

### BILAN ACTIF

ACTIF (en milliers de dirhams)	30/06/22	31/12/21
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>922.525</b>	<b>948.758</b>
Immobilisations incorporelles	50.580	56.318
Immobilisations corporelles	676.202	713.362
Immobilisations financières	3.420	4.808
Écarts d'acquisition	74.031	81.797
Impôts différés-actif	118.292	92.473
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>1.521.899</b>	<b>1.420.800</b>
Stocks et en cours	360.103	340.607
Créances d'exploitation	221.824	324.438
Créances diverses	204.888	88.317
Titres et valeurs de placements	735.084	667.438
<b>TRÉSORERIE - ACTIF</b>	<b>104.641</b>	<b>51.538</b>
<b>TOTAL -ACTIF</b>	<b>2.549.065</b>	<b>2.421.096</b>

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

(en milliers de dirhams)	30/06/22	30/06/21
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>1 049 346</b>	<b>1 043 062</b>
Ventes de marchandises	198 921	216 924
Ventes de biens et services	907 199	790 207
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>1 106 120</b>	<b>1 007 131</b>
Variation des stocks et autres produits	-56 774	35 931
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>870 572</b>	<b>871 231</b>
Achats revendus et consommés	218 379	240 706
Impôts et taxes	359 055	323 874
Charges de personnel	105 157	89 058
Autres charges d'exploitation	125 748	142 756
Dotations d'exploitation	62 233	74 837
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>178 774</b>	<b>171 831</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>4 292</b>	<b>7 694</b>
<b>RÉSULTAT COURANT</b>	<b>183 066</b>	<b>179 525</b>
<b>RÉSULTAT NON COURANT</b>	<b>-23 851</b>	<b>207</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>159 215</b>	<b>179 732</b>
Impôts sur les résultats	38 672	58 462
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence		
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	7 764	8 898
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b>	<b>112 779</b>	<b>112 372</b>
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>110 174</b>	<b>108 448</b>
Intérêt minoritaires	2 605	3 924

### BILAN PASSIF

PASSIF (en milliers de dirhams)	30/06/22	31/12/21
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>	<b>1 484 080</b>	<b>1 693 787</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 272 000</b>	<b>1 483 020</b>
Capital	282 965	282 965
Réserves consolidées	851 686	836 638
Résultat net de l'exercice	110 178	334 802
Intérêts minoritaires	27 171	28 615
Provisions pour risques et charges	208 840	207 185
Dettes de financement	3 240	3 582
<b>PASSIF CIRCULANT</b>	<b>989 095</b>	<b>674 980</b>
Dettes d'exploitation	246 178	325 389
Dettes diverses	719 400	327 799
Autres provisions	23 517	21 792
<b>TRÉSORERIE - PASSIF</b>	<b>75 890</b>	<b>52 329</b>
<b>TOTAL - PASSIF</b>	<b>2 549 065</b>	<b>2 421 096</b>

### TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dirhams)	30/06/2022	31/12/2021
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>112 779</b>	<b>341 106</b>
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Dotations d'exploitation	68 193	119 116
Variation des impôts différés	(25 855)	(1 722)
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	(2 106)	(4 118)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		
<b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>153 011</b>	<b>454 382</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>280 664</b>	<b>185 895</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (I)</b>	<b>433 675</b>	<b>640 277</b>
Acquisition d'immobilisations	(17 294)	(212 312)
Cession d'immobilisations, nettes d'impôts	3 422	9 703
Incidence des variations de périmètre		(197 200)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (II)</b>	<b>(13 873)</b>	<b>(399 809)</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(319 751)	(300 764)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(4 050)	0
Diminution des immobilisations financières	1 529	5 569
Diminution des dettes de financement	(342)	42 357
Subvention d'investissements		
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (III)</b>	<b>(322 614)</b>	<b>(252 838)</b>
<b>Variation de la Trésorerie (I+II+III)</b>	<b>97 188</b>	<b>(12 371)</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>666 647</b>	<b>679 018</b>
Variation de la trésorerie	97 188	(12 371)
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>763 835</b>	<b>666 647</b>

### TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers de dirhams)	Capital	Primes d'émission et de fusion	Actions d'autocontrôle	Réserves consolidées	Résultat net part du Groupe	Total Part du groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
<b>AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2021</b>	<b>282 965</b>			<b>1 167 549</b>		<b>1 450 514</b>	<b>87 126</b>	<b>1 537 640</b>
Variation de capital	-							
Dividendes distribués				-300 764		-300 764		-300 764
Titres d'autocontrôle								
Variation de périmètre				-30 144		-30 144	-64 816	-94 960
Résultat de l'exercice					334 802	334 802	6 304	341 106
Écarts de conversion								
Autres variations								
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2021</b>	<b>282 965</b>			<b>836 641</b>	<b>334 802</b>	<b>1 454 408</b>	<b>28 614</b>	<b>1 483 022</b>
<b>AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2022</b>	<b>282 965</b>			<b>1 171 443</b>		<b>1 454 408</b>	<b>28 614</b>	<b>1 483 022</b>
Variation de capital								
Dividendes distribués				-319 751		-319 751	-4 050	-323 801
Titres d'autocontrôle								
Variation de périmètre								
Résultat de l'exercice					110 174	110 174	2 605	112 779
Écarts de conversion								
Autres variations								
<b>AU 30 JUIN 2022</b>	<b>282 965</b>			<b>851 692</b>	<b>110 174</b>	<b>1 244 831</b>	<b>27 169</b>	<b>1 272 000</b>

### PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2022

Dénomination	Capital social en milliers de DH	% d'intérêts	Méthode de consolidation
Boissons du Maroc (SBM)	282 965	100,00%	Société consolidante
Société de Vinification et de Commercialisation du Maroc (SVMC)	117 354	100,00%	Intégration globale
La Clé des Champs	18 000	50,00%	Intégration globale
Euro Africaine des Eaux	130 000	100,00%	Intégration globale
ASAO	200	100,00%	Intégration globale
Maropac	5 500	100,00%	Intégration globale
CMAR	77 771	100,00%	Intégration globale

#### Communication Financière :

Mise à disposition du Rapport Financier Semestriel

Le Rapport Financier Semestriel au 30 juin 2022 peut être consulté sur le site internet de la société à l'adresse : <https://www.boissons-maroc.com/fr/communication/>

### NOTES RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2022

#### Faits marquants de l'exercice :

Après une forte reprise de l'activité économique courant 2021 avec une croissance du PIB à plus de 7%, la performance de l'économie du Maroc devrait s'établir à 1,3% en 2022, en raison d'une conjoncture peu favorable, notamment pour le secteur agricole, fortement affecté par le déficit pluviométrique.

Le contexte géopolitique en Europe lié à la guerre en Ukraine continue d'alimenter la montée des cours des matières premières au niveau international. Ces mêmes tensions se font également sentir à l'échelle nationale, avec le renchérissement des denrées alimentaires et des produits pétroliers générant une inflation supérieure à 7% à fin juin 2022.

Face à cet enchérissement du coût de la vie et au recul des revenus agricoles, la consommation des ménages s'est sensiblement contractée durant le premier semestre de l'année 2022.

Le secteur hôtelier et touristique a connu une amélioration notable avec une hausse des recettes sur les six premiers mois de l'année de 206%, par rapport à la même période en 2021, s'établissant à 27,3 milliards de dirhams, selon l'Office des Changes. Les arrivées de touristes se sont élevées à 3,4 millions de touristes au cours du premier semestre de 2022 reflétant une multiplication par 3 des arrivées au cours de la même période en 2021 et, un taux de récupération de 63% par rapport à 2019 d'après la DEPF (DIRECTION DES ÉTUDES ET DES PRÉVISIONS FINANCIÈRES).

L'industrie des boissons a été marquée, durant ce premier semestre, par la suppression totale des droits de douane pour l'importation des produits alcooliques ainsi que la stabilité de ses Taxes Intérieures de Consommation (TIC). À noter sur 2022, l'entrée en vigueur du nouveau taux d'imposition de la Contribution sociale à la solidarité pour les sociétés qui réalisent un bénéfice net supérieur à 40 millions de dirhams qui passe de 3,5% à 5%.

Sur le plan commercial, le premier semestre de 2022, a enregistré :

L'ouverture totale des bars, restaurants, cabarets et la reprise de l'activité hôtelière avec un impact favorable sur les volumes de ventes de l'activité Bière qui progresse de près de 7% par rapport à la même période de l'année précédente. Cette activité enregistre une très bonne performance sur le marché local avec une évolution positive de 13,8%. Cette croissance a permis d'absorber très largement la baisse de 62% des volumes de vente constatée sur le marché de l'export par rapport à la même période de l'exercice précédent.

L'activité des Vins enregistre un léger recul de 4,0% par rapport à la même période en 2021. Ce repli est dû essentiellement à la conjoncture économique peu favorable qui a impacté le pouvoir d'achat des consommateurs ainsi que l'introduction de vins d'entrée de gamme via l'importation, à la suite de la suppression des droits de douane.

L'activité Nicolas a connu une baisse de son chiffre d'affaires de 7%, conséquence directe de la réouverture totale des bars et restaurants qui a rééquilibré les habitudes de consommer sur place versus de la vente à emporter ; habitudes qui s'étaient fortement développées avec les restrictions sanitaires durant la pandémie.

L'activité EAU enregistre un recul des volumes de vente de 6,7% par rapport à 2021 suite au changement du mix-produits en faveur des petits formats pour répondre à la demande du marché ; notamment avec l'ouverture des hôtels, cafés et restaurants.

Sur le plan opérationnel, la Société des Boissons du Maroc a poursuivi son programme d'investissements durant le premier semestre 2022, se focalisant sur la mise à niveau de ses unités de production et l'amélioration des processus de sécurité alimentaire et environnementale. A noter dans ce domaine, la finalisation du projet de l'automatisation des silos de malt, la rénovation des laboratoires et le lancement du programme de plantation de vignes.

Dans ce contexte, le Groupe réalise, durant ce premier semestre 2022, un chiffre d'affaires consolidé de 1 106,1 MDH en progression de près de 10% par rapport au même semestre de l'exercice 2021 pour l'équivalent de 99,0 MDH, avec un résultat d'exploitation de 178,8 MDH, en progression de 4,0% pour 6,9 MDH et un résultat net part du Groupe de 110,2 MDH en croissance de 1,7 MDH.

#### 1. PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

Les comptes sociaux arrêtés au 30 juin 2022 des sociétés entrant dans le périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés. Ces comptes ont été établis suivant les règles et pratiques comptables applicables au Maroc présentés au niveau de la Méthodologie Relative aux Comptes Consolidés établis par le Conseil National de la Comptabilité.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

##### 1.1 Principes et méthodes de consolidation

###### (a) Méthodes utilisées

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Ce contrôle est présumé pour les sociétés contrôlées à plus de 40%, lorsqu'aucun autre actionnaire ne détient une fraction des droits de vote excédant 40%.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement une influence notable sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. L'influence notable est présumée lorsque le Groupe détient plus de 20% des droits de vote.

###### (b) Écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le prix d'acquisition des titres des sociétés consolidées et la part du Groupe dans leur actif net à la date des prises de participations après comptabilisation des éventuelles plus ou moins-values latentes sur actifs identifiables. Lorsqu'ils sont positifs, ces écarts sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « écarts d'acquisition » et amortis sur la durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans.

Le cas échéant, une provision pour dépréciation complémentaire est constatée pour tenir compte des perspectives d'activité et de résultat des sociétés concernées. S'ils sont négatifs, ils sont inscrits au passif du bilan sous la rubrique « Provision sur écarts d'acquisition » et repris en résultat sur une durée ne dépassant pas dix ans. Les écarts non significatifs sont intégralement rapportés au résultat de l'exercice au cours duquel ils ont été constatés.

###### (c) Méthode de conversion utilisée pour la consolidation des filiales étrangères

Le périmètre de consolidation n'inclut aucune filiale étrangère.

#### 1.2 Principes comptables et méthodes d'évaluation

##### (a) Immobilisations en non-valeurs

Elles sont constituées essentiellement de frais préliminaires et de charges à répartir sur plusieurs exercices et sont amorties intégralement dès la première année.

##### (b) Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont généralement amorties sur une durée ne dépassant pas cinq ans.

##### (c) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production, ou de réévaluation le cas échéant.

L'amortissement économique correspond à l'amortissement linéaire. Pour les filiales utilisant le mode dégressif, la différence d'amortissement résultant de l'application de cette méthode par rapport à celle du linéaire est retraitée en consolidation.

Les principales catégories d'immobilisations sont amorties selon les durées de vie suivantes :

Catégorie d'immobilisations	Durée de vie
Constructions	20 ans
Installations techniques, matériel et outillage	10 ans
Emballages récupérables (bouteilles - casiers - palettes)	5 ans
Matériel de transport	4 ans
Matériel publicitaire	5 ans
Matériel informatique	5 ans
Autres immobilisations	10 ans

Les amortissements sont constatés en diminution de la valeur brute des immobilisations selon la méthode linéaire, sur la durée de vie estimée du bien.

Les opérations de crédit-bail sont retraitées comme des acquisitions d'immobilisations lorsqu'elles sont significatives.

Les plus-values de cession intragroupe sont annulées lorsqu'elles sont significatives.

##### (d) Immobilisations financières

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Une provision pour dépréciation est constituée, le cas échéant, après analyse, au cas par cas, des situations financières des sociétés non consolidées. Les plus-values de cession intragroupe sont annulées en consolidation lorsqu'elles sont significatives.

##### (e) Stocks

Les stocks et travaux en cours sont évalués au prix de revient sans que celui-ci puisse excéder la valeur nette de réalisation. Les stocks sont évalués, selon les activités, au coût moyen pondéré. Les frais financiers ne sont pas pris en compte pour l'évaluation des stocks.

Les provisions pour dépréciation des stocks sont constituées le cas échéant pour ramener la valeur nette comptable à la valeur probable de réalisation.

##### (f) Créances

Les créances (ainsi que les dettes) sont enregistrées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée dès l'apparition d'un risque de non recouvrement.

Une provision statistique est pratiquée selon les règles suivantes :

Plus de 360 jours	100%
Plus de 180 jours	80%

Les créances (ainsi que les dettes) libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les pertes de change latentes donnent lieu à constatation d'une provision.

##### (g) Titres et valeurs de placement

Cette rubrique comprend des titres acquis en vue de réaliser un placement. Ils sont enregistrés au coût d'achat. Une provision est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix d'acquisition.

### (h) Provisions réglementées

Les provisions réglementées à caractère fiscal sont annulées en consolidation.

### (i) Retraitement des impôts

Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et des retraitements de consolidation sont calculés société par société selon la méthode du report variable, en tenant compte de la conception étendue.

Les reprises des provisions à caractère fiscal ne donnent pas lieu à la constatation d'impôts différés dans le cas où ces dernières sont utilisées conformément à leur objet et sont donc définitivement exonérées d'impôt.

## 2. ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DES COMPTES CONSOLIDÉS

### 2.1 Capitaux propres consolidés - part Groupe

(Exprimés en millions de Dirhams)	2022	12/2021
Capitaux propres au début de l'exercice	1 454,4	1 450,5
Dividendes versés	(319,7)	(300,7)
Autres Variations		(30,2)
Résultat de l'exercice - part du Groupe	110,2	334,8
Capitaux propres à la fin de l'exercice	1 244,9	1 454,4

### 2.2 Immobilisations incorporelles et corporelles

(Exprimées en millions de Dirhams)	30 juin. 2022		12/2021	
	Valeur Brute	Amort. & Provis.	Valeur Brute	Valeur Nette
Immobilisations incorporelles	110,4	59,8	50,6	56,3
Immobilisations corporelles	2 108,8	1 432,6	676,2	713,4
	2 219,2	1 492,4	726,8	769,7

### (a) Variation des immobilisations incorporelles et corporelles (valeurs brutes)

(Exprimée en millions de Dirhams)	12/2021	Var. Périmètre	Mouvements	Acquisitions	Cessions	2022
Immob. incorporelles	109,7			0,7		110,4
Immob. corporelles	2 100,4			16,4	(8,0)	2 108,8
	2 210,1		0,0	17,1	(8,0)	2 219,2

### 2.3 Écarts d'acquisition

(Exprimés en millions de Dirhams)	2022	12/2021
Écart d'acquisition sur SBM	72,3	83,4
Écart d'acquisition sur SVCM	7,6	10,2
Écart d'acquisition sur EAE	2,0	6,0
Dotations de l'exercice	(7,8)	(17,8)
<b>Écart d'acquisition net</b>	<b>74,1</b>	<b>81,8</b>

### 2.4 Immobilisations financières

(Exprimées en millions de Dirhams)	2022	12/2021
Titres de participation		0,0
Prêts immobilisés	0,7	2,2
Autres immobilisations financières	2,7	2,6
	<b>3,4</b>	<b>4,8</b>

### 2.5 Intérêts minoritaires

(Exprimés en millions de Dirhams)	2022	12/2021
Intérêts minoritaires au début de l'exercice	28,6	87,1
Dividendes versés	(4,0)	(0,0)
Intérêts minoritaires - Résultat de l'exercice	2,6	6,3
Autres variations		(64,8)
Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice	<b>27,2</b>	<b>28,6</b>

### 2.6 Provisions pour risques et charges

#### a) Provisions pour risques et charges

Ces provisions correspondent à la prise en compte des risques courus par les filiales et connus en fin de période.

(Exprimées en millions de Dirhams)	2022	12/2021
Provisions durables pour risques et charges	190,1	188,4
Autres provisions pour risques et charges	23,5	21,8

#### b) Provisions pour impôts différés

(Exprimées en millions de Dirhams)	2022	12/2021
Provision pour impôts différés	18,8	18,7

### 2.7 Créances d'exploitation et créances diverses

(Exprimées en millions de Dirhams)	2022	12/2021
Créances d'exploitation	251,4	357,6
Provisions pour dépréciation	(29,6)	(33,2)
Créances d'exploitation	221,8	324,4
Créances diverses	207,7	89,9
Provisions pour dépréciation	(2,8)	(1,6)
Créances diverses	204,9	88,3

### 2.8 Impôts sur les bénéfices

(Exprimés en millions de Dirhams)	2022	06/2021
Impôts courants	64,5	59,0
Impôts différés*	(25,8)	(0,6)
	38,7	58,4

\* La variation de l'impôt différé au cours de ce premier semestre 2022 est principalement liée à l'activation de l'impôt différé sur les déficits de la société CMAR.

### 2.9 Résultat non courant

(Exprimé en millions de Dirhams)	2022	06/2021
Plus-values nettes sur cessions d'actifs	3,0	3,6
Dotations nettes des reprises de provisions	(3,1)	4,7
Autres produits/charges non courants nets	(23,7)	(8,1)
	(23,8)	(0,2)

### 2.10 Chiffre d'affaires par société

(Exprimé en millions de Dirhams)	2022	06/2021
SBM	992,5	877,8
SVCM	49,5	61,3
LA CLE DES CHAMPS	63,8	67,8
EAE	0,1	0,2
CMAR	0,2	
	<b>1 106,1</b>	<b>1 007,1</b>

## 3. INFORMATIONS RELATIVES AU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Liste des sociétés consolidées

Société	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthodes de consolidation
SBM	100,00%	100,00%	Société mère.
MAROPAC	100,00%	100,00%	I.G.
LA CLE DES CHAMPS	50,00%	50,00%	I.G.
SVCM	100,00%	100,00%	I.G.
EAE	100,00%	100,00%	I.G.
ASAO	100,00%	100,00%	I.G.
CMAR	100,00%	100,00%	I.G.

Méthodes de consolidation :

I.G. : Intégration globale

## 4. INFORMATIONS RELATIVES AUX OPÉRATIONS RÉALISÉES AVEC LES PARTIES LIÉES

- ▶ Contrat de coopération commerciale et logistique entre SBM et CDC (annule et remplace la convention du 15 juin 2020)
- ▶ Convention de gestion de trésorerie Intra-groupe entre MDI, SBM et ses filiales (EAE, CDC, SVCM et Maropac)
- ▶ Convention d'assistance entre SBM et CMAR
- ▶ Convention de licence de marque Perlforth entre SBM et BGI Trade Mark
- ▶ Convention d'émission d'obligations entre SBM et CMAR
- ▶ Conventions d'assistance générale entre SBM /SVCM/ CDC/EAE
- ▶ Contrat cadre de licences et de prestations informatiques entre SBM et la société ICUBE
- ▶ Contrat cadre de licences et de prestations informatiques entre SBM et la société Bev IT
- ▶ Convention de rémunération de garantie entre MDI et SBM
- ▶ Conventions de bail entre SBM / CDC Magasin Casablanca : le contrat prévoit la location de SBM à CDC d'un magasin Nicolas à Casablanca ;
- ▶ Conventions de bail entre SBM / CDC à CDC Magasin Rabat : contrat établi en novembre 2007 prévoit la location de SBM à CDC d'un magasin Nicolas Rabat ;
- ▶ Conventions de bail entre SBM / CDC Magasin Marrakech : contrat établi en décembre 2009 ; un avenant a été signé le 27 mai 2019 prévoit une modification du loyer ;
- ▶ Conventions de concession de licences de marques Heineken avec SBM
- ▶ Convention d'assistance générale de MDI en profit SBM
- ▶ Convention de ventes des vins Nicolas entre SBM et CDC (convention non écrite)
- ▶ Convention de mise à disposition du personnel entre SBM et CDC (convention non écrite)
- ▶ Convention de ventes des produits «eaux» entre EAE et SBM (convention non écrite)
- ▶ Convention de ventes des produits «vins» entre SVCM et SBM (convention non écrite)
- ▶ Contrat de prestation de service par SBM à ICUBE.

## 5. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

RAS.

## 6. EFFECTIF

L'effectif à fin juin 2022 est de 1 112 personnes contre 956 à fin 2021.

### BILAN ACTIF Exercice du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 30 juin 2022

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT
	BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	NET
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>				
Immobilisations en non valeur (A)	34 583 041,50	33 958 138,56	624 902,94	1 055 612,22
Frais préliminaires	13 189 528,00	13 189 528,00		
Charges à répartir sur plusieurs exercices	21 393 513,50	20 768 610,56	624 902,94	1 055 612,22
Primes de remboursement des obligations				
<b>Immobilisations incorporelles (B)</b>	<b>728 350 536,02</b>	<b>58 828 173,25</b>	<b>669 522 362,77</b>	<b>675 750 485,55</b>
Immobilisations en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	85 875 512,19	37 607 161,67	48 268 350,52	54 496 473,30
Fonds commercial	642 238 576,46	21 221 011,58	621 017 564,88	621 017 564,88
Autres immobilisations incorporelles	236 447,37		236 447,37	
<b>Immobilisations corporelles (C)</b>	<b>1 415 160 773,84</b>	<b>957 419 683,98</b>	<b>457 741 089,86</b>	<b>486 841 790,40</b>
Terrains	167 108 120,30		167 108 120,30	167 108 120,30
Constructions	326 310 337,92	229 366 045,36	96 944 292,56	103 194 669,58
Installations techniques, matériel et outillage	719 388 979,13	580 852 128,11	138 536 851,02	161 636 897,97
Matériel de transport	43 511 670,86	42 651 708,39	859 962,47	1 615 397,76
Mobilier, matériel de bureau, aménagements divers	59 062 214,87	47 511 416,49	11 550 798,38	11 963 866,35
Autres immobilisations corporelles	55 699 898,39	49 038 680,57	6 661 217,82	9 128 380,22
Immobilisations corporelles en cours	44 079 552,37	7 999 705,06	36 079 847,31	32 194 458,22
<b>Immobilisations financières (D)</b>	<b>579 164 791,97</b>	<b>1 355 962,87</b>	<b>577 808 829,10</b>	<b>579 161 844,99</b>
Prêts immobilisés	868 999,23	367 892,64	501 106,59	1 819 096,10
Autres créances financières	31 722 925,28		31 722 925,28	31 722 925,28
Titres de participation	546 572 867,46	988 070,23	545 584 797,23	545 619 823,61
Autres titres immobilisés				
<b>Ecart de conversion - Actif (E)</b>				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes de financement				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>2 757 259 143,33</b>	<b>1 051 561 958,66</b>	<b>1 705 697 184,67</b>	<b>1 742 809 733,16</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				
Stocks (F)	269 352 072,96	20 443 690,10	248 908 382,86	206 962 035,87
Marchandises	37 034 668,72	625 141,92	36 409 526,80	32 528 976,11
Matières et fournitures consommables	136 905 563,90	18 738 803,70	118 166 760,20	107 634 649,98
Produits en cours	12 802 927,22		12 802 927,22	10 752 638,74
Produits intermédiaire et produits résiduels				
Produits finis	82 608 913,12	1 079 744,48	81 529 168,64	56 045 771,04
<b>Créances de l'actif circulant (G)</b>	<b>432 759 203,52</b>	<b>31 458 099,07</b>	<b>401 301 104,45</b>	<b>389 701 893,60</b>
Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	15 628 868,13	1 935 974,03	13 692 894,10	14 629 000,52
Clients et comptes rattachés	263 397 668,52	28 760 137,18	234 637 531,34	321 593 287,21
Personnel	4 395 891,10	655 205,86	3 740 685,24	3 008 317,24
État	93 824 753,70		93 824 753,70	38 283 404,48
Compte d'associés				
Autres débiteurs	7 082 258,58	106 782,00	6 975 476,58	11 068 422,60
Comptes de régularisation actif	48 429 763,49		48 429 763,49	1 119 461,55
<b>Titres et valeurs de placement (H)</b>	<b>503 400 255,37</b>		<b>503 400 255,37</b>	<b>446 371 552,69</b>
<b>Ecart de conversion - Actif (I) (éléments circulants)</b>				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>1 205 511 531,85</b>	<b>51 901 789,17</b>	<b>1 153 609 742,68</b>	<b>1 043 035 482,16</b>
<b>TRÉSORERIE ACTIF</b>	<b>93 770 556,49</b>		<b>93 770 556,49</b>	<b>38 864 443,95</b>
Chèques & valeurs à encaisser	17 424 725,91		17 424 725,91	5 231 576,81
Banques, trésorerie générale & ccp débiteurs	72 557 716,10		72 557 716,10	30 223 718,84
Caisses, régies d'avances & accreditifs	3 788 114,48		3 788 114,48	3 409 148,30
<b>TOTAL III</b>	<b>93 770 556,49</b>		<b>93 770 556,49</b>	<b>38 864 443,95</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I + II + III</b>	<b>4 056 541 231,67</b>	<b>1 103 463 747,83</b>	<b>2 953 077 483,84</b>	<b>2 824 709 659,27</b>

### BILAN PASSIF Exercice du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 30 juin 2022

PASSIF	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social ou personnel (1)	282 965 300,00		282 965 300,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé			
Capital appelé			
Dont versé			
Primes d'émission, de fusion et d'apport	586 604 510,11		586 604 510,11
Écart de réévaluation			
Réserve légale	28 296 530,00		28 296 530,00
Autres réserves	803 560 919,39		803 560 919,39
Report à nouveau (2)	2 816 014,22		
Résultats nets en instance d'affectation (2)			
Résultat net de l'exercice (2)	152 151 276,68		322 566 803,22
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>1 856 394 550,40</b>		<b>2 023 994 062,72</b>
<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>	<b>569 718,80</b>		<b>662 002,29</b>
Subventions d'investissement	569 718,80		662 002,29
Provisions pour amortissements dérogatoires			
Provisions réglementées			
<b>Dettes de financement (C)</b>			
Emprunts obligataires			
Autres dettes de financement			
<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>	<b>169 627 576,36</b>		<b>168 012 522,58</b>
Provisions pour risques			
Provisions pour charges	169 627 576,36		168 012 522,58
<b>Écart de conversion - Passif (E)</b>			
Augmentation des créances immobilisées			
Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>	<b>2 026 591 845,56</b>		<b>2 192 668 587,59</b>
<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	<b>837 432 059,16</b>		<b>568 207 751,81</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	221 291 791,05		296 319 110,82
Clients créditeurs, avances et acomptes	126 613 924,42		123 716 889,42
Personnel	26 689 598,03		21 658 031,37
Organismes sociaux	6 993 837,57		7 728 401,33
État	87 368 931,91		60 114 359,43
Comptes d'associés	336 939 424,00		17 188 635,00
Autres créanciers	23 390 825,84		35 821 017,40
Comptes de régularisation - passif	8 143 726,34		5 661 307,04
<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>22 223 648,54</b>		<b>20 500 000,01</b>
<b>Écart de conversion Passif (éléments circulants) (H)</b>			
<b>TOTAL II (F + G + H)</b>	<b>859 655 707,70</b>		<b>588 707 751,82</b>
<b>TRÉSORERIE PASSIF</b>	<b>66 829 930,58</b>		<b>43 333 319,86</b>
Crédits d'escompte			
Crédits de trésorerie			
Banques (solde créditeur)	66 829 930,58		43 333 319,86
<b>TOTAL III</b>	<b>66 829 930,58</b>		<b>43 333 319,86</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III)</b>	<b>2 953 077 483,84</b>		<b>2 824 709 659,27</b>

### COMpte DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES) Exercice du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 30 juin 2022

NATURE	OPÉRATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
	PROPRÉS À L'EXERCICE (1)	CONCERNANT LES EXERCICES PRÉCÉDENTS (2)	3= 1 + 2	4
<b>I Produits d'exploitation</b>				
Ventes de marchandises (en l'état)	153 447 974,01		153 447 974,01	165 321 647,21
Ventes de biens et services produits	869 992 231,98	-112 887,36	869 879 344,62	741 123 000,69
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 023 440 205,99</b>	<b>-112 887,36</b>	<b>1 023 327 318,63</b>	<b>906 444 647,90</b>
Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)	-28 610 698,24		-28 610 698,24	33 868 920,97
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				6 702 769,40
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation : transferts de charges	3 867 923,85		3 867 923,85	33 584 943,88
<b>TOTAL I</b>	<b>998 697 431,60</b>	<b>-112 887,36</b>	<b>998 584 544,24</b>	<b>980 601 282,15</b>
<b>II Charges d'exploitation</b>				
Achats revendus (2) de marchandises	115 864 616,38		115 864 616,38	123 987 045,82
Achats consommés (2) de matières et fournitures	131 400 730,32	165 396,86	131 566 127,18	145 568 689,01
Autres charges externes	102 428 341,33	-86 795,92	102 341 545,41	125 343 327,00
Impôts et taxes	339 020 529,66		339 020 529,66	303 376 861,37
Charges du personnel	81 092 568,58		81 092 568,58	82 342 485,11
Autres charges d'exploitation	2 600 000,04		2 600 000,04	2 599 999,98
Dotations d'exploitation	46 350 929,79		46 350 929,79	65 937 705,31
<b>TOTAL II</b>	<b>818 757 716,10</b>	<b>78 600,94</b>	<b>818 836 317,04</b>	<b>849 156 113,60</b>
<b>III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>			<b>179 748 227,20</b>	<b>131 445 168,55</b>
<b>IV Produits financiers</b>				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	44 957 047,50		44 957 047,50	31 425 746,00
Gain de change	30 633,74	1 475,34	32 109,08	612 307,25
Intérêts et autres produits financiers	6 015 259,91		6 015 259,91	6 905 191,41
Reprises financières : transferts de charges				97 407,65
<b>TOTAL IV</b>	<b>51 002 941,15</b>	<b>1 475,34</b>	<b>51 004 416,49</b>	<b>39 040 652,31</b>
<b>V Charges financières</b>				
Charges d'intérêts	706 638,15		706 638,15	631 568,79
Pertes de change	1 146 010,02	42 579,09	1 188 589,11	169 839,85
Autres charges financières				
Dotations financières	35 026,38		35 026,38	64 072,38
<b>TOTAL V</b>	<b>1 887 674,55</b>	<b>42 579,09</b>	<b>1 930 253,64</b>	<b>865 481,02</b>
<b>VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			<b>49 074 162,85</b>	<b>38 175 171,29</b>
<b>VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)</b>			<b>228 822 390,05</b>	<b>169 620 339,84</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits de cessions des immobilisations cédées	4 363 716,67		4 363 716,67	6 212 058,30
Subvention d'équilibre				
Reprise sur subventions d'investissement	92 283,49		92 283,49	93 048,22
Autres produits non courants	473 124,39		473 124,39	5 918 873,54
Reprises non courantes : transferts de charges	3 525 804,17		3 525 804,17	7 093 071,77
<b>TOTAL VIII</b>	<b>8 454 928,72</b>		<b>8 454 928,72</b>	<b>19 317 051,83</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	1 307 226,79		1 307 226,79	2 657 496,93
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	21 805 356,39		21 805 356,39	13 635 788,65
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	6 649 048,91		6 649 048,91	2 626 266,45
<b>TOTAL IX</b>	<b>29 761 632,09</b>		<b>29 761 632,09</b>	<b>18 919 552,03</b>
<b>X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>			<b>-21 306 703,37</b>	<b>397 499,80</b>
<b>XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII + ou - X)</b>			<b>207 515 686,68</b>	<b>170 017 839,64</b>
<b>XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>			<b>55 364 410,00</b>	<b>45 630 009,00</b>
<b>XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)</b>			<b>152 151 276,68</b>	<b>124 387 830,64</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>			<b>1 058 043 889,45</b>	<b>1 038 958 986,29</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>			<b>905 892 612,77</b>	<b>914 571 155,65</b>
<b>XVI RÉSULTAT NET (total produits - total charges)</b>			<b>152 151 276,68</b>	<b>124 387 830,64</b>

### ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E S G) Exercice du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 30 juin 2022

I TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T F R)		EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
1	Ventes de marchandises (en l'état)	153 447 974,01	165 321 647,21
2	- Achats revendus de marchandises	115 864 616,38	123 987 045,82
<b>I</b>	<b>= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT</b>	<b>37 583 357,63</b>	<b>41 334 601,39</b>
<b>+</b>	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3 + 4 + 5)</b>	<b>841 268 646,38</b>	<b>781 694 691,06</b>
3	Ventes de biens et services produits	869 879 344,62	741 123 000,69
4	Variation de stocks de produits	-28 610 698,24	33 868 920,97
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même</		

### TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

Exercice du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 30 juin 2022

I Synthèse des masses du bilan				
MASSES	Exercice (a)	Exercice précédent (b)	Variation (a-b)	
			Emplois (c)	Ressources (d)
1 Financement permanent	2 026 591 845,56	2 192 668 587,59	166 076 742,03	
2 Moins actif immobilisé	1 705 697 184,67	1 742 809 733,16		37 112 548,49
3 = Fonds de roulement fonctionnel (1-2)	(A) 320 894 660,89	449 859 854,43	128 964 193,54	
4 Actif circulant	1 153 609 742,68	1 043 035 482,16	110 574 260,52	
5 Moins passif circulant	859 655 707,70	588 707 751,82		270 947 955,88
6 = Besoins de financement global (4-5)	(B) 293 954 034,98	454 327 730,34		160 373 695,36
7 = Trésorerie nette (actif-passif) (A - B)	26 940 625,91	(4 468 875,91)	31 409 501,82	

II Emplois et Ressources	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>AUTOFINANCEMENT</b>	(A)	(125 873 458,45)		(144 806 327,20)
Capacité d'autofinancement		193 877 330,55		155 136 890,80
- Distribution de bénéfices		319 750 789,00		299 943 218,00
<b>CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS</b>	(B)	5 836 708,08		8 175 161,78
Cession d'immobilisations incorporelles				
Cession d'immobilisations corporelles		4 363 716,67		6 212 058,30
Cession d'immobilisations financières				
Diminution des titres de participation				
Récupération sur créances immobilisées		1 472 991,41		1 963 103,48
<b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS</b>	(C)			
Augmentations de capital, apports				
Subventions d'investissement				
<b>AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT (nette des primes de remboursement)</b>	(D)	(120 036 750,37)		(136 631 165,42)
<b>TOTAL DES RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>				
<b>EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>	(E)	8 927 443,17	63 369 730,00	
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS</b>				
Acquisition d'immobilisations incorporelles		139 416,56	19 511 153,23	
Acquisition d'immobilisations corporelles		8 633 024,64	43 738 576,77	
Acquisition d'immobilisations financières				
Augmentation des créances immobilisées		155 001,97	120 000,00	
<b>REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES</b>	(F)			
<b>REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT</b>	(G)			
<b>EMPLOIS EN NON-VALEURS</b>	(H)			
<b>TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>		8 927 443,17	63 369 730,00	
<b>III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B F G)</b>			160 373 695,36	252 451 773,15
<b>IV VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>		31 409 501,82	52 450 877,73	
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		40 336 944,99	40 336 944,99	115 820 607,73

### ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES

Du 01 janvier 2022 au 30 juin 2022

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS
"I. Changements affectant les méthodes d'évaluation"	NEANT	NEANT
"II. Changements affectant les règles de présentation"	NEANT	NEANT

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2022

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2022



Fidarc Grant Thornton  
7, Boulevard Driss Slaoui, Casablanca



PwC Maroc  
Lot 57, Tour CFC - Casa Anfa  
20220 Casablanca

**Société des Boissons du Maroc (SBM)**

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX 30 JUIN 2022**

En application des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la Société des Boissons du Maroc (SBM) comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion et le tableau de financement relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2022. Cette situation intermédiaire, qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 1 856 964 269 MAD dont un bénéfice net de MAD 152 151 277 relève de la responsabilité des organes de gestion de la société. Cette situation intermédiaire a été arrêtée par le Conseil d'Administration le 27 septembre 2022, dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société des Boissons du Maroc arrêtés au 30 juin 2022, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 28 septembre 2022

Les Commissaires aux Comptes



Fidarc Grant Thornton  
Membre Réseau Grant Thornton International  
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca  
Tél : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 66 70  
Faïçal Mekouar  
Associé



PwC Maroc  
Mounsi Ighiouer  
Associé



Fidarc Grant Thornton  
7, Boulevard Driss Slaoui, Casablanca



PwC Maroc  
Lot 57, Tour CFC - Casa Anfa  
20000 Casablanca

**GROUPE DES BOISSONS DU MAROC (Groupe SBM)**

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2022**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la Société des Boissons du Maroc et ses filiales (Groupe SBM) comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et de charges consolidés, l'état de variation des capitaux propres consolidés et le tableau des flux de trésorerie consolidé et une sélection de notes annexes couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2022. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 1 272 000 KMAD, dont un bénéfice net consolidé de 112 779 KMAD. Cette situation intermédiaire a été établie le 27 septembre 2022, dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire du bilan consolidé, du compte de produits et charges consolidé, du périmètre de consolidation et de la sélection de notes annexes ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société des Boissons du Maroc et de ses filiales (Groupe SBM) au 30 juin 2022, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 28 septembre 2022

Les Commissaires aux Comptes



Fidarc Grant Thornton  
Membre Réseau Grant Thornton International  
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca  
Tél : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 66 70  
Faïçal Mekouar  
Associé



PwC Maroc  
Mounsi Ighiouer  
Associé