

BILAN ACTIF		Exercice du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024			
ACTIF		EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
		BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	NET
ACTIF IMMOBILISÉ	Immobilisations en non valeurs (A)	35 934 354,44	35 098 240,68	836 113,76	979 746,35
	Frais préliminaires	13 189 528,00	13 189 528,00	-	-
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	22 744 826,44	21 908 712,68	836 113,76	979 746,35
	Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
	Immobilisations incorporelles (B)	730 550 789,36	90 562 171,46	639 988 617,90	652 489 871,52
	Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	88 075 765,53	69 341 159,88	18 734 605,65	30 696 359,27
	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	775 947,37
	Immobilisations corporelles (C)	1 540 186 958,25	1 005 116 758,91	535 070 199,34	523 491 324,77
Terrains	179 595 699,30	-	179 595 699,30	179 199 720,30	
Constructions	383 031 466,97	258 788 750,67	124 242 716,30	95 065 263,97	
Installations techniques, matériel et outillage	803 672 753,82	610 056 759,04	193 615 994,78	138 709 329,43	
Matériel de transport	26 639 132,64	26 639 132,64	-	-	
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	66 425 044,27	56 167 875,42	10 257 168,85	11 992 332,19	
Autres immobilisations corporelles	54 902 280,37	45 464 536,08	9 437 744,29	9 876 416,52	
Immobilisations corporelles en cours	25 920 580,88	7 999 705,06	17 920 875,82	88 648 262,36	
Immobilisations financières (D)	415 880 603,87	1 353 712,07	414 526 891,80	390 050 818,00	
Prêts immobilisés	84 720,59	-	84 720,59	84 720,59	
Autres créances financières	31 484 025,28	367 892,64	31 116 132,64	31 362 032,64	
Titres de participation	384 311 858,00	985 819,43	383 326 038,57	358 604 064,77	
Autres titres immobilisés	-	-	-	-	
Écart de conversion - Actif (E)	-	-	-	-	
Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-	
Augmentation des dettes financières	-	-	-	-	
TOTAL I (A+B+C+D+E)	2 722 552 705,92	1 132 130 883,12	1 590 421 822,80	1 567 011 760,64	
ACTIF CIRCULANT	Stocks (F)	325 334 537,76	34 352 801,02	290 981 736,74	273 070 758,41
	Marchandises	37 875 297,13	28 561,51	37 846 735,62	27 365 858,52
	Matières et fournitures consommables	173 358 757,34	32 752 523,14	140 606 234,20	135 012 801,79
	Produits en cours	13 545 473,90	-	13 545 473,90	16 447 131,20
	Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-
	Produits finis	100 555 009,39	1 571 716,37	98 983 293,02	94 244 966,90
	Créances de l'actif circulant (G)	480 987 394,89	66 037 088,83	414 950 306,06	414 815 094,22
	Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	1 217 204,43	1 089 878,00	127 326,43	444 777,86
	Clients et comptes rattachés	440 170 952,79	61 733 017,31	378 437 935,48	385 845 589,14
	Personnel	3 950 238,50	136 227,61	3 814 010,89	2 540 925,35
	État	22 790 782,72	1 931 566,70	20 859 216,02	22 437 566,16
	Comptes d'associés	-	-	-	-
	Autres débiteurs	12 118 490,45	1 146 399,21	10 972 091,24	2 654 563,20
Comptes de régularisation actif	739 726,00	-	739 726,00	891 672,51	
Titres et valeurs de placement (H)	502 186 688,86	-	502 186 688,86	976 763 000,84	
Écarts de conversion-Actif (I) (éléments circulants)	-	-	-	-	
TOTAL II (F+G+H+I)	1 308 508 621,51	100 389 889,85	1 208 118 731,66	1 664 648 853,47	
TRÉSORERIE	TRÉSORERIE ACTIF	79 355 725,04	-	79 355 725,04	133 781 418,40
	Chèques & valeurs à encaisser	-	-	-	-
	Banques, trésorerie générale & ccp débiteurs	77 481 942,65	-	77 481 942,65	129 881 041,41
	Caisse, régies d'avances & accreditifs	1 873 782,39	-	1 873 782,39	3 900 376,99
TOTAL III	79 355 725,04	-	79 355 725,04	133 781 418,40	
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	4 110 417 052,47	1 232 520 772,97	2 877 896 279,50	3 365 442 032,51	

BILAN PASSIF		Exercice du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024	
PASSIF		EXERCICE	
		EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
FINANCEMENT PERMANENT	CAPITAUX PROPRES		
	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
	Écarts 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)	190 028 251,64	843 310,43
Résultats nets en instance d'affectation (2)	-	-	
Résultat net de l'exercice (2)	233 128 054,41	641 929 421,21	
Total des capitaux propres (A)	2 124 583 565,55	2 344 199 991,14	
Capitaux propres assimilés (B)	231 847,56	289 809,43	
Subventions d'investissement	231 847,56	289 809,43	
Provisions pour amortissement dérogatoires	-	-	
Provisions réglementées	-	-	
Dettes de financement (C)	-	-	
Emprunts obligataires	-	-	
Autres dettes de financement	-	-	
Provisions durables pour risques et charges (D)	140 376 771,44	136 250 375,58	
Provisions pour risques	-	-	
Provisions pour charges	140 376 771,44	136 250 375,58	
Écart de conversion - Passif (E)	0,00	0,00	
Augmentation des créances immobilisées	-	-	
Diminution des dettes de financement	-	-	
TOTAL I (A + B + C + D + E)	2 265 192 184,55	2 480 740 176,15	
PASSIF CIRCULANT	Dettes du passif circulant (F)	525 246 848,02	632 371 558,94
	Fournisseurs et comptes rattachés	293 637 689,50	246 293 533,80
	Clients créditeurs, avances et acomptes	82 112 471,09	220 023 498,37
	Personnel	32 521 439,47	30 961 256,35
	Organismes sociaux	7 536 010,17	7 055 880,19
	État	77 305 137,74	75 723 952,21
	Comptes d'associés	18 460 314,50	17 565 946,50
	Autres créanciers	7 758 870,86	28 688 184,81
	Comptes de régularisation - passif	5 914 914,69	6 059 306,71
	Autres provisions pour risques et charges (G)	30 078 425,31	34 254 664,35
Écarts de conversion Passif (éléments circulants) (H)	-	-	
TOTAL II (F + G + H)	555 325 273,33	666 626 223,29	
TRÉSORERIE PASSIF	Crédits d'escompte	-	-
	Crédits de trésorerie	-	-
	Banques (solde créditeur)	57 378 821,62	218 075 633,07
TOTAL III	57 378 821,62	218 075 633,07	
TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III)	2 877 896 279,50	3 365 442 032,51	

(1) Capital personnel débiteur.
(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

COMpte DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)		Exercice du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024			
NATURE		OPÉRATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
		PROPRES À L'EXERCICE (1)	CONCERNANT LES EXERCICES PRÉCÉDENTS (2)	3=1+2	4
EXPLOITATION	I Produits d'exploitation				
	Ventes de marchandises (en l'état)	121 505 742,01	-	121 505 742,01	200 145 996,49
	Ventes de biens et services produits	2 501 606 089,67	-142 002,85	2 501 464 086,82	2 525 271 172,37
	Chiffre d'affaires	2 623 111 831,68	-142 002,85	2 622 969 828,83	2 725 417 168,86
	Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)	-3 585 805,76	-	-3 585 805,76	-44 547 542,78
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	2 818 073,33	-	2 818 073,33	-
	Subventions d'exploitation	-	-	-	-
	Autres produits d'exploitation	-	6,76	6,76	45,04
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	17 074 467,45	-	17 074 467,45	18 576 144,04
	TOTAL I	2 639 418 566,70	-141 996,09	2 639 276 570,61	2 699 445 815,16
	II Charges d'exploitation				
	Achats revendus (2) de marchandises	105 390 425,30	-	105 390 425,30	151 692 222,50
	Achats consommés (2) de matières et fournitures	468 289 694,32	739 080,18	469 028 774,50	420 039 091,97
Autres charges externes	215 853 167,94	-695 823,03	215 157 344,91	301 241 305,73	
Impôts et taxes	1 222 384 084,39	-770 000,00	1 221 614 084,39	979 371 771,15	
Charges du personnel	146 086 904,15	4 400,00	146 091 304,15	149 740 206,52	
Autres charges d'exploitation	5 200 000,08	-1 300 000,00	3 900 000,08	5 200 041,95	
Dotations d'exploitation	94 585 170,74	-	94 585 170,74	134 946 071,76	
TOTAL II	2 257 789 446,92	-2 022 342,85	2 255 767 104,07	2 142 230 711,58	
III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			383 509 466,54	557 215 103,58	
FINANCIER	IV Produits financiers				
	Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	14 705 968,00	-	14 705 968,00	31 537 984,00
	Gains de change	1 191 440,25	-	1 191 440,25	1 618 908,81
	Intérêts et autres produits financiers	22 962 751,70	-	22 962 751,70	27 197 741,40
	Reprises financières : transferts de charges	24 729 292,68	-	24 729 292,68	-
TOTAL IV	63 589 452,63	-	63 589 452,63	60 354 634,21	
V Charges financières					
Charges d'intérêts	4 992 052,97	-	4 992 052,97	3 485 160,84	
Pertes de change	817 796,53	-	817 796,53	2 225 924,04	
Autres charges financières	8 514 092,38	-	8 514 092,38	11 023,79	
Dotations financières	31 079,84	-	31 079,84	70 811,66	
TOTAL V	14 355 021,72	-	14 355 021,72	5 792 920,33	
VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)			49 234 430,91	54 561 713,88	
VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)			432 743 897,45	611 776 817,46	
NON COURANT	VIII PRODUITS NON COURANTS				
	Produits de cessions des immobilisations cédées	76 241 075,66	-	76 241 075,66	387 035 095,83
	Subvention d'équilibre	-	-	-	-
	Reprises sur subventions d'investissement	57 961,87	-	57 961,87	186 096,43
	Autres produits non courants	2 916 325,45	-	2 916 325,45	67 182 145,80
	Reprises non courantes : transferts de charges	36 562 919,23	-	36 562 919,23	38 457 989,37
	TOTAL VIII	115 778 282,21	-	115 778 282,21	492 861 327,43
	IX CHARGES NON COURANTES				
	Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	14 245 145,18	-	14 245 145,18	162 479 182,34
	Subventions accordées	-	-	-	-
Autres charges non courantes	129 960 554,75	159 578,43	130 120 133,18	45 730 005,86	
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	34 244 096,89	-	34 244 096,89	27 398 133,48	
TOTAL IX	178 449 796,82	159 578,43	178 609 375,25	235 607 321,68	
X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)			-62 831 093,04	257 254 005,75	
XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII + ou - X)			369 912 804,41	869 030 823,21	
XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS			136 784 750,00	227 101 402,00	
XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)			233 128 054,41	641 929 421,21	
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			2 818 644 305,45	3 252 661 776,80	
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XIII)			2 585 516 251,04	2 610 732 355,59	
XVI RÉSULTAT NET (total produits - total charges)			233 128 054,41	641 929 421,21	

1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)
2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E S G)		Exercice du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024	
I TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T F R)		EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
1	Ventes de marchandises (en l'état)	121 505 742,01	200 145 996,49
2	- Achats revendus de marchandise	105 390 425,30	151 692 222,50
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT	16 115 316,71	48 453 773,99
	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3 + 4 + 5)	2 500 696 354,39	2 480 723 629,59
3	Ventes de biens et services produits	2 501 464 086,82	2 525 271 172,37
4	Variation de stocks de produits	-3 585 805,76	-44 547 542,78
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	2 818 073,33	-
III	= CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)	684 186 119,41	721 280 397,70
6	Achats consommés de matières et fournitures	469 028 774,50	420 039 091,97
7	Autres charges externes	215 157 344,91	301 2

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

Exercice du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

I Synthèse des masses du bilan				
MASSES	Exercice (a)	Exercice précédent (b)	Variation (a-b)	
			Emplois	Ressources
1 Financement permanent	2 265 192 184,55	2 480 740 176,15	215 547 991,60	
2 Moins actif immobilisé	1 590 421 822,80	1 567 011 760,64	23 410 062,16	
3 = Fonds de roulement fonctionnel (1-2)	(A) 674 770 361,75	913 728 415,51	238 958 053,76	
4 Actif circulant	1 208 118 731,66	1 664 648 853,47	0,00	456 530 121,81
5 Moins passif circulant	555 325 273,33	666 626 223,29	111 300 949,96	0,00
6 = Besoins de financement global (4-5)	(B) 652 793 458,33	999 022 630,18	0,00	345 229 171,85
7 = Trésorerie nette (actif-passif) (A - B)	21 976 903,42	(84 294 214,67)	106 271 118,09	0,00
II Emplois et Ressources				
	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I RESSOURCES STABLES DE LA PÉRIODE				
AUTOFINANCEMENT (A)				
Capacité d'autofinancement		(217 517 605,66)		73 384 645,58
- Distribution de dividendes		235 226 874,34		485 099 157,08
- Cessions et réductions d'immobilisations	(B)	452 744 480,00		411 714 511,50
Cession d'immobilisations incorporelles		76 495 075,66		387 846 226,74
Cession d'immobilisations corporelles		0,00		0,00
Cession d'immobilisations financières		76 241 075,66		15 270 095,83
Diminution des titres de participation		0,00		371 765 000,00
Récupérations sur créances immobilisées		0,00		0,00
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES (C)		254 000,00		811 130,91
Augmentations de capital, (apport)				
Subventions d'investissement				
AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT (nette des primes de remboursement) (D)				
I TOTAL DES RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		(141 022 530,00)		461 230 872,32
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)				
Acquisition d'immobilisations incorporelles		97 808 893,76		138 644 143,75
Acquisition d'immobilisations corporelles		0,00		1 520 003,88
Acquisition d'immobilisations financières		97 800 793,76		137 124 139,87
Augmentation des créances immobilisées		0,00		0,00
Augmentation des créances immobilisées		8 100,00		0,00
REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)				
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)		126 630,00		0,00
II TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)		97 935 523,76		139 868 826,69
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B F G)		0,00		380 368 584,66
IV VARIATION DE LA TRÉSORERIE		106 271 118,09		0,00
TOTAL GÉNÉRAL		204 206 641,85		520 237 411,35

ÉTAT DES DÉROGATIONS

INDICATION DES DÉROGATIONS	JUSTIFICATIONS DES DÉROGATIONS	INFLUENCE DES DÉROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS
I Dérogations aux principes comptables	NEANT	NEANT
II Dérogations aux méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
III Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NEANT	NEANT

ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES

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

DETAIL DES NON VALEURS

COMPTE PRINCIPAL	INTITULÉ	MONTANT
211	Frais préliminaires	13 189 528,00
212	Charges à répartir sur plusieurs exercices	22 744 826,44
TOTAL		35 934 354,44

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES

NATURE	MONTANT BRUT DÉBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	35 807 724,44	126 630,00						35 934 354,44
* Frais préliminaires	13 189 528,00							13 189 528,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	22 618 196,44	126 630,00						22 744 826,44
* Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	730 550 789,36			539 500,00			539 500,00	730 550 789,36
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	87 536 265,53			539 500,00				88 075 765,53
* Fonds commercial	642 238 576,46							642 238 576,46
* Autres immobilisations incorporelles	775 947,37						539 500,00	236 447,37
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 533 514 205,25	97 800 793,76		84 810 763,70	91 128 040,76		84 810 763,70	1 540 186 958,25
* Terrains	179 199 720,30			395 979,00				179 595 699,30
* Constructions	341 414 283,35	13 811 084,45		27 806 099,17				383 031 466,97
* Installations techniques, matériel et outillage	770 563 403,81	65 121 201,96		56 571 808,20	88 583 660,15			803 672 753,82
* Matériel de transport	29 183 513,25				2 544 380,61			26 639 132,64
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	64 374 386,15	2 013 780,79		36 877,33				66 425 044,27
* Autres immobilisations corporelles	52 130 930,97	2 771 349,40						54 902 280,37
* Immobilisations corporelles en cours	96 647 967,42	14 083 377,16					84 810 763,70	25 920 580,88

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur comptable nette 5	Extraits des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C P C de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
MAROPAC	EMBALLAGE	5 500 000,00	100%	5 500 000,00	4 714 180,57	31/12/2024	4 714 180,57	80 115,80	0,00
SOCIETE DE VINIFICATION ET DE COMMERCIALISATION DU MAROC	VINS	117 354 000,00	65,00%	171 411 858,00	171 411 858,00	31/12/2024	210 292 613,00	24 675 918,71	12 205 968,00
CMAR	Agriculture	77 771 400,00	100%	197 200 000,00	197 200 000,00	31/12/2024	84 181 654,79	2 224 549,77	0,00
LA CLE DES CHAMPS	VINS	18 000 000,00	50%	10 000 000,00	10 000 000,00	31/12/2024	43 205 971,37	3 304 255,27	2 500 000,00
ASAO		200 000,00	100%	200 000,00	0,00	31/12/2024	-120 920,26	-9 750,00	0,00
TOTAL				384 311 858,00	383 326 038,57		342 273 499,47	30 275 089,55	14 705 968,00

TABLEAU DES PROVISIONS

Nature	Montant début d'exercice	Dotations			Reprises			Montant fin d'exercice
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1 Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	40 577 604,27	-	-	-	-	24 721 973,80	1 043 059,40	14 812 571,07
2 Provisions réglementées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3 Provisions durables pour risques et charges	136 250 375,58	-	-	8 694 011,44	-	-	4 567 615,58	140 376 771,44
SOUS TOTAL (A)	176 827 979,85	-	-	8 694 011,44	-	24 721 973,80	5 610 674,98	155 189 342,51
4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	108 508 360,03	8 793 821,12	-	17 250,00	15 710 132,50	-	1 219 408,80	100 389 889,85
5 Autres provisions pour risques et charges	34 254 664,35	-	31 079,84	25 547 345,46	-	7 318,88	29 747 345,46	30 078 425,31
6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SOUS TOTAL (B)	142 763 024,38	8 793 821,12	31 079,84	25 564 595,46	15 710 132,50	7 318,88	30 966 754,26	130 468 315,16
TOTAL (A + B)	319 591 004,23	8 793 821,12	31 079,84	34 258 606,90	15 710 132,50	24 729 292,68	36 577 429,24	285 657 657,67

(1) Le montant des provisions figurant au bilan est de 305 089 085,83 DH, l'écart de 14 501 918,40 DH correspond à une provision pour dépréciation des immobilisations

(2) Ce montant comprend la provision pour engagements sociaux pour 136 250 375,58 DH

TABLEAU DES CRÉANCES

CRÉANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'État et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	31 568 745,87	31 568 745,87		367 892,64			30 000 000,00	
Prêts immobilisés	84 720,59	84 720,59						
Autres créances financières	31 484 025,28	31 484 025,28		367 892,64			30 000 000,00	
DE L'ACTIF CIRCULANT	480 987 394,89	109 828 992,65	521 300 828,72	66 037 088,83	2 482 242,85	22 790 782,72	33 791 422,75	18 309 001,87
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	1 217 204,43	731 328,23	485 876,20	1 089 878,00				
Clients et comptes rattachés	440 170 952,79	101 226 945,37	338 905 448,82	61 733 017,31	2 482 242,85		33 791 422,75	18 309 001,87
Personnel	3 950 238,50	3 344 457,81	605 780,69	136 227,61				
État	22 790 782,72	3 289 544,40	19 501 238,32	1 931 566,70		22 790 782,72		
Comptes d'associés								
Autres débiteurs	12 118 490,45	1 236 716,84	10 881 773,61	1 146 399,21				
Comptes de régularisation actif	739 726,00		739 726,00					

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'État et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE FINANCEMENT								
Emprunts obligataires								
Autres dettes de financement								
DU PASSIF CIRCULANT	525 246 848,02	402 002 209,57	273 425 623,53		42 073 174,26	79 385 394,60	41 216 161,85	
Fournisseurs et comptes rattachés	293 637 689,50	245 093 533,80	48 544 155,70		42 073 174,26		41 216 161,85	
Clients créditeurs, avances et acomptes	82 112 471,09	53 714 407,34	28 398 063,75					
Personnel	32 521 439,47	7 734 048,14	24 787 391,33					
Organismes sociaux	7 536 010,17	7 055 880,19	480 129,98			2 080 256,86		
État	77 305 137,74	707 484,82	76 597 652,92			77 305 137,74		
Comptes d'associés	18 460 314,50	17 565 946,50	894 368,00					
Autres créanciers	7 758 870,86	1 871 887,84	5 886 983,02					
Comptes de régularisation Passif	5 914 914,69	659 306,71	5 255 607,98					

TABLEAU DES SÛRETÉS RÉELLES DONNÉES OU REÇUES

TIERS CRÉDITEURS OU DÉBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SÛRETÉ	NATURE (1)	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET (2) (3)	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SÛRETÉ DONNÉE À LA DATE DE CLÔTURE
Sûretés données					
Sûretés reçues	351 999,15	HYPOTHEQUES	1996 à 2020	PRÊTS HABITAT AU PERSONNEL	351 999,15

(1) Gage : 1- Hypothèque : 2- Nantissement : 3- Warrant : 4- Autres : 5- (à préciser)

(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données)

(entrepris liées, associés, membres du personnel)

(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNÉS	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRÉCÉDENT
AVAL ET CAUTIONS:		
ENGAGEMENTS EN MATIÈRE DE PENSION DE RETRAITE ET OBLIGATIONS SIMILAIRES:		
AUTRES ENGAGEMENTS DONNÉS - CAUTIONS EN DOUANE	109 620 632,20	110 536 655,84
AUTRES ENGAGEMENTS DONNÉS - ADM	332 520,00	332 520,00
AUTRES ENGAGEMENTS DONNÉS	4 137 292,88	4 128 679,34
CAUTIONNEMENT		
TOTAL	114 090 445,08	114 997 855,18
ENGAGEMENTS REÇUS	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRÉCÉDENT
- Avals et cautions		
- Autres engagements reçus		
Total (2)		

PASSIFS ÉVENTUELS

Les déclarations fiscales de l'impôt sur les Sociétés (IS), de la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA) et les déclarations de l'impôt sur le Revenu (IR) des exercices 2024 ainsi que les déclarations sociales des exercices 2024 ne sont pas encore prescrites et pourraient, par conséquent, faire l'objet de vérifications par l'Administration Fiscale et par la Caisse Nationale de Sécurité Sociale et donner lieu à d'éventuels redressements.

La société a engagé une garantie de passif et d'actif sur la cession de 50% de la Clé des Champs pour une durée indéterminée et ce à partir de la date de cession.

Le montant maximum de la garantie a été fixé à 10 MMAD. Le montant maximum de la garantie a été fixé à 10 MMAD

AUDIT DES ÉTATS DE SYNTHÈSE OPINION

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 9 mai 2023, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société des Boissons du Maroc (SBM), qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 2 124 583 565,55 MAD dont un bénéfice net de 233 128 054,00 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société des Boissons du Maroc (SBM) au 31 décembre 2024, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

FONDEMENT DE L'OPINION

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

QUESTIONS CLÉS DE L'AUDIT

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que les questions décrites ci-après constituent les questions clés de l'audit qui doivent être communiquées dans notre rapport.

1-Evaluation des titres de participation de la Cépéges Marocains Réunis S.A 5 (CMAR)

•Risque identifié

Les titres de participation de la Cépéges Marocains Réunis S.A, figurant au bilan au 31 décembre 2024 pour un montant net de 197,2 MMAD, représentent un des postes les plus significatifs du bilan.

Comme indiqué dans la note A1 de l'Etat des informations complémentaires (ETIC), les titres de participation sont évalués à chaque clôture au plus faible de leur coût d'entrée et de leur valeur actuelle, celle-ci étant estimée en fonction de l'utilité que la participation présente pour l'entreprise, c'est-à-dire ce que la société accepterait de décaisser pour les obtenir si elle avait à les acquérir.

L'estimation de la valeur d'utilité de ces titres requiert l'exercice du jugement de la direction dans son choix des éléments à considérer selon les participations concernées, éléments qui peuvent correspondre selon le cas à des éléments historiques (capitaux propres), ou à des éléments prévisionnels (perspectives de rentabilité et conjoncture économique).

Les conditions climatiques auxquelles est confrontée la CMAR, notamment le stress hydrique qu'a connu le Maroc, peut entraîner une baisse de l'activité de la filiale et une dégradation du résultat opérationnel.

Dans ce contexte et du fait des incertitudes inhérentes à certains éléments, notamment à la probabilité de réalisation des prévisions, nous avons considéré que la correcte évaluation des titres de participation de la filiale CMAR constitue un point clé de l'audit.

•Procédures d'audit mises en œuvre en réponse à ce risque

Pour apprécier le caractère raisonnable de l'estimation de la valeur d'utilité des titres de participation « CMAR », sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté principalement à vérifier que l'estimation de cette valeur déterminée par la direction est fondée sur une justification appropriée de la méthode d'évaluation et des éléments chiffrés utilisés. Sur la base des éléments utilisés par la Direction pour estimer la valeur d'utilité de ces titres, nous avons réalisé les procédures d'audit suivantes :

- ▶ Obtention des prévisions de flux de trésorerie et d'exploitation de l'entité CMAR, telles qu'établies sous le contrôle de sa Direction Générale pour chacune de ses activités et présentées au Conseil d'Administration ;
- ▶ Vérification de la cohérence des hypothèses retenues avec l'environnement économique aux dates de clôture et d'établissement des comptes ;
- ▶ Comparaison des prévisions retenues pour des périodes précédentes avec les réalisations correspondantes afin d'apprécier la réalisation des objectifs passés.

2- Provision pour avantages aux personnels

•Risque identifié

La société a mis en place plusieurs régimes d'avantages à cotisations et prestations définies, principalement, de couverture des frais médicaux postérieurs à l'emploi et d'indemnités de fin de carrière.

Une partie significative est constituée de régimes à prestations définies, pour lesquels la société s'engage à payer des prestations convenues au personnel en activité ou retraité. La valeur actuarielle des avantages du personnel liés à ces engagements s'élève à 139 MMAD au 31 décembre 2024.

Comme indiqué dans la note A1 de l'Etat des informations complémentaires (ETIC), les engagements relatifs aux régimes à prestations définies sont évalués sur la base d'une méthode actuarielle rétrospective telle qu'admise par la norme IAS 19 révisée.

L'évaluation des engagements des régimes à prestations définies ainsi que de la charge de l'exercice requiert des jugements importants de la Direction pour déterminer les hypothèses appropriées à retenir, dont les principales concernent les taux d'actualisation et d'inflation, ainsi que des hypothèses démographiques comme le taux d'évolution à long terme des salaires et la table de mortalité.

Des variations de chacune des hypothèses clés sous-jacentes aux évaluations peuvent avoir une incidence significative sur la détermination du passif net comptabilisé ainsi que sur le résultat de la société. Dans ce contexte, la Direction fait appel à un actuaire externe pour l'assister dans la détermination de ces hypothèses.

Nous avons considéré l'évaluation des engagements résultant des régimes à prestations définies comme un point clé de notre audit compte tenu des montants de ces engagements, du jugement inhérent à la détermination des principales hypothèses actuarielles ou démographiques sous-jacentes et de la sensibilité qui en résulte.

•Procédures d'audit mises en œuvre en réponse à ce risque

Nous avons pris connaissance du processus mis en place par la Direction pour les évaluations des engagements au titre de avantages postérieurs à l'emploi sous forme de régimes à prestations définies.

Avec l'assistance de nos experts, nos travaux ont notamment consisté à :

- ▶ Apprécier le caractère raisonnable des principales hypothèses retenues, notamment les taux d'actualisation et d'inflation au regard des conditions de marché ;
- ▶ Apprécier la cohérence des hypothèses relatives notamment aux évolutions de salaires et aux données démographiques (table de mortalité, taux d'inflation des coûts médicaux).

Nos autres travaux ont consisté à :

- ▶ Sur base de sondages, contrôler la correcte transcription, dans le calcul des engagements effectué par l'actuaire externe de la société, des données individuelles et des hypothèses actuarielles et démographiques retenues par la Direction ;

- ▶ Vérifier le caractère approprié des informations présentées dans l'état des engagements données et reçues au 31 décembre 2024.

3-Fond de consignation

•Risque identifié

La société dispose d'un fond de consignation (emballages consignés sous forme de : bouteilles, casiers et palettes) qui s'élève au 31 décembre 2024 à MMAD 76, représentant un des postes les plus significatifs du bilan.

Le fond de consignation enregistre les montants perçus auprès des clients pour garantir la restitution de certains actifs d'emballages. La reprise de ces fonds intervient lorsque les obligations associées sont remplies ou lorsque les actifs ne sont pas retournés par les clients après une période déterminée. Cette évaluation repose sur l'importance du montant en jeu et sur le jugement significatif requis pour sa comptabilisation et sa présentation dans les états financiers.

L'analyse de l'évolution du fonds de consignation des bouteilles sur les trois dernières années montre une tendance à la hausse du fond de consignation des bouteilles par rapport au chiffre d'affaires lié au verre consigné qui suit une trajectoire inversement proportionnelle.

Comme indiqué dans la note A1 de l'Etat des informations complémentaires (ETIC), le fond de consignation est évalué sur la base des entrées et sorties des emballages consignés sur système moyennant une reprise annuelle du fond de consignation des bouteilles représentent la part la plus significative dans le fond. L'évaluation de cette reprise s'appuie sur des bouteilles non retournées à partir du rapprochement entre le nombre de bouteilles consignées et celles équivalentes aux casiers consignés.

La réalité économique du marché et le volume des flux de consignation auprès des clients rend difficile la réalisation d'inventaires physiques pour assurer un rapprochement avec la dette consignée.

Dans ce contexte, nous avons considéré l'évaluation du fond de consignation comme un point clé de notre audit compte tenu des montants significatifs, des mouvements importants et du jugement inhérent à la détermination de la méthode de reprise de ce fond.

•Procédures d'audit mises en œuvre en réponse à ce risque

Nous avons pris connaissance du processus mis en place par la Direction pour la gestion des flux de consignation et déconsignation sur système.

Nos travaux ont consisté à :

- ▶ Examiner les politiques comptables adoptées par la société concernant la comptabilisation des fonds de consignation et leur reprise.
- ▶ Analyser les contrats types conclus avec les clients afin d'évaluer les clauses spécifiques encadrant la restitution des fonds de consignation.
- ▶ Fiabiliser la base de l'extraction et rapprochement avec les données au niveau du système.
- ▶ Vérification des calculs effectués par la direction pour la reconnaissance des reprises et leur conformité aux principes comptables applicables.
- ▶ Analyse de l'impact des deux méthodes d'évaluation du fond de consignation (méthode basée sur les résultats d'un inventaire physique et celle basée sur les flux système).

RESPONSABILITÉS DE LA DIRECTION ET DES RESPONSABLES DE LA GOUVERNANCE POUR LES ÉTATS DE SYNTHÈSE

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

RESPONSABILITÉS DE L'AUDITEUR POUR L'AUDIT DES ÉTATS DE SYNTHÈSE

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- ▶ nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- ▶ nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- ▶ nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- ▶ nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- ▶ nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevé au cours de notre audit.

VÉRIFICATIONS ET INFORMATIONS SPÉCIFIQUES

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment, de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.