

### BILAN ACTIF (en milliers de dirhams)

ACTIF	31/12/25	31/12/24
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>814 791</b>	<b>861 926</b>
Immobilisations incorporelles	11 445	24 103
Immobilisations corporelles	643 787	666 320
Immobilisations financières	1 264	2 135
Écarts d'acquisition	34 869	44 731
Impôts différés - actif	123 426	124 637
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>1 541 600</b>	<b>1 434 084</b>
Stocks et en cours	505 794	444 359
Créances d'exploitation	318 256	353 550
Créances diverses	142 642	68 792
Titres et valeurs de placements	574 908	567 383
<b>TRÉSORERIE - ACTIF</b>	<b>104 117</b>	<b>94 736</b>
<b>TOTAL -ACTIF</b>	<b>2 460 508</b>	<b>2 390 746</b>

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

(en milliers de dirhams)	31/12/25	31/12/24
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>3 187 006</b>	<b>2 874 766</b>
Ventes de marchandises	294 913	231 642
Ventes de biens et services	2 785 323	2 630 990
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>3 080 236</b>	<b>2 862 632</b>
Variation des stocks et autres produits	106 770	12 134
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>2 663 261</b>	<b>2 460 754</b>
Achats revendus et consommés	683 058	663 733
Impôts et taxes	1 362 769	1 232 436
Charges de personnel	189 962	181 069
Autres charges d'exploitation	304 026	263 497
Dotations d'exploitation	123 446	120 019
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>523 745</b>	<b>414 012</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>359</b>	<b>8 066</b>
<b>RÉSULTAT COURANT</b>	<b>524 104</b>	<b>422 078</b>
<b>RÉSULTAT NON COURANT</b>	<b>17 813</b>	<b>-61 596</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>541 917</b>	<b>360 482</b>
Impôts sur les résultats	192 941	134 370
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence		
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	9 862	9 862
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b>	<b>339 114</b>	<b>216 250</b>
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>343 357</b>	<b>215 357</b>
INTÉRÊT MINORITAIRES	-4 243	893

### BILAN PASSIF (en milliers de dirhams)

PASSIF	31/12/25	31/12/24
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>	<b>1 784 057</b>	<b>1 718 243</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 597 040</b>	<b>1 540 899</b>
Capital	282 965	282 965
Réserves consolidées	952 036	1 019 652
Résultat net de l'exercice	343 357	215 357
Intérêts minoritaires	18 682	22 925
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>186 173</b>	<b>175 817</b>
<b>Dettes de financement</b>	<b>844</b>	<b>1 527</b>
<b>PASSIF CIRCULANT</b>	<b>591 282</b>	<b>612 559</b>
Dettes d'exploitation	272 531	341 744
Dettes diverses	290 289	238 743
Autres provisions	28 462	32 072
<b>TRÉSORERIE - PASSIF</b>	<b>85 169</b>	<b>59 944</b>
<b>TOTAL - PASSIF</b>	<b>2 460 508</b>	<b>2 390 746</b>

### TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>339 114</b>	<b>216 250</b>
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Dotations d'exploitation	112 168	120 379
Variation des impôts différés	1 798	(11 822)
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	(32 230)	(39 905)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		
<b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>420 851</b>	<b>284 902</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>(121 267)</b>	<b>(121 383)</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (I)</b>	<b>299 584</b>	<b>163 519</b>
Acquisition d'immobilisations	(100 768)	(109 845)
Cession d'immobilisations, nettes d'impôts	75 529	56 907
Incidence des variations de périmètre		
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (II)</b>	<b>(25 240)</b>	<b>(52 938)</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(282 965)	(452 744)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(2 500)
Diminution des immobilisations financières	987	451
Diminution des dettes de financement	(685)	(685)
Subvention d'investissements		
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (III)</b>	<b>(282 663)</b>	<b>(455 478)</b>
<b>Variation de la Trésorerie (I+II+III)</b>	<b>(8 319)</b>	<b>(344 897)</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>602 175</b>	<b>947 072</b>
Variation de la trésorerie	-8 319	(344 897)
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>593 856</b>	<b>602 175</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 2024</b>	282 965			1 472 393		1 755 358	24 531	1 779 889
Variation de capital	-					-		-
Dividendes distribués				-452 744		-452 744	-2 500	-455 244
Titres d'autocontrôle								
Variation de périmètre								
Résultat de l'exercice					215 357	215 357	893	216 250
Écarts de conversion								
Autres variations								
<b>Au 31 DÉCEMBRE 2024</b>	282 965			1 019 649	215 357	1 517 971	22 924	1 540 895
<b>AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2025</b>	282 965			1 235 006		1 517 971	22 924	1 540 895
Variation de capital	-					-		-
Dividendes distribués				-282 965		-282 965		-282 965
Titres d'autocontrôle								
Variation de périmètre								
Résultat de l'exercice					343 357	343 357	-4 243	339 114
Écarts de conversion								
Autres variations								
<b>Au 31 DÉCEMBRE 2025</b>	282 965			952 041	343 357	1 578 363	18 681	1 597 044

### PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 31 DÉCEMBRE 2025

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
ASAO	200	100,00%	Intégration globale
Maropac	5 500	100,00%	Intégration globale
CMAR	77 771	100,00%	Intégration globale



Aux Actionnaires de la société  
**SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC S.A**  
Bd Ahl Loughlam  
Casablanca

**SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC (SBM) S.A  
ATTESTATION SUR LA SITUATION ANNUELLE CONSOLIDEE PROVISOIRE  
PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire consolidée de la SOCIETE BRASSERIE DU MAROC et ses filiales (Groupe SBM) comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidé au terme de la période du 1er janvier au 31 décembre 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1 597 040 dont un résultat consolidé de KMAD 339.114 au 31 décembre 2025.

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 provisoire du bilan consolidé et du compte de produits et charges consolidé 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 consolidée provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe arrêtés au 31 décembre 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 27 mars 2026

**Les Commissaires aux Comptes**

**FIDAROC GRANT THORNTON**

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Réseau Grant Thornton  
International  
7 Bd. Oudjda - Casablanca  
Tél : 05 22 54 26 00 - Fax : 05 22 29 66 70

**Faïçal MEKOUAR**  
Associé

**Forvis MAZARS**

**Abdou Souleye Diop**  
Associé

**forvis mazars**  
76, Bd Abdelmoumen Rés. Koutoubia  
7<sup>ème</sup> Etage - Casablanca  
Tél. 05 22 42 34 23 (18)

BILAN ACTIF		Exercice du 1 <sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025			
ACTIF	BRUT	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
		AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	NET	NET
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>					
Immobilisations en non valeurs (A)	35 934 354,44	35 368 503,27	565 851,17	836 113,76	
Frais préliminaires	13 189 528,00	13 189 528,00	-	-	
Charges à répartir sur plusieurs exercices	22 744 826,44	22 178 975,27	565 851,17	836 113,76	
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-	
<b>Immobilisations incorporelles (B)</b>	<b>730 550 789,36</b>	<b>102 970 946,87</b>	<b>627 579 842,49</b>	<b>639 988 617,90</b>	
Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-	
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	88 075 765,53	81 749 935,29	6 325 830,24	18 734 605,65	
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	236 447,37	
<b>Immobilisations corporelles (C)</b>	<b>1 539 762 741,88</b>	<b>1 015 777 907,22</b>	<b>523 984 834,66</b>	<b>535 070 199,34</b>	
Terrains	179 595 699,30	-	179 595 699,30	179 595 699,30	
Constructions	385 423 987,85	265 399 602,77	120 024 385,08	124 242 716,30	
Installations techniques, matériel et outillage	796 794 362,46	608 382 232,51	188 412 129,95	193 615 994,78	
Matériel de transport	25 067 014,96	25 067 014,96	-	-	
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	71 475 155,67	60 029 442,24	11 445 713,43	10 257 168,85	
Autres immobilisations corporelles	64 189 240,00	48 899 909,68	15 289 330,32	9 437 744,29	
Immobilisations corporelles en cours	17 217 281,64	7 999 705,06	9 217 576,58	17 920 875,82	
<b>Immobilisations financières (D)</b>	<b>404 938 264,59</b>	<b>1 312 399,43</b>	<b>403 625 865,16</b>	<b>414 526 891,80</b>	
Prêts immobilisés	84 720,59	-	84 720,59	84 720,59	
Autres créances financières	20 541 686,00	367 892,64	20 173 793,36	31 116 132,64	
Titres de participation	384 311 858,00	944 506,79	383 367 351,21	383 326 038,57	
Autres titres immobilisés	-	-	-	-	
<b>Écart de conversion - Actif (E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-	
Augmentation des dettes financières	-	-	0,00	-	
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>2 711 186 150,27</b>	<b>1 155 429 756,79</b>	<b>1 555 756 393,48</b>	<b>1 590 421 822,80</b>	
<b>ACTIF CIRCULANT</b>					
Stocks (F)	370 467 114,16	38 949 959,93	331 517 154,23	290 981 736,74	
Marchandises	39 819 547,21	1 571 414,62	38 248 132,59	37 846 735,62	
Matières et fournitures consommables	190 803 854,26	30 780 625,86	160 023 228,40	140 606 234,20	
Produits en cours	11 959 717,85	-	11 959 717,85	13 545 473,90	
Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-	
Produits finis	127 883 994,84	6 597 919,45	121 286 075,39	98 983 293,02	
<b>Créances de l'actif circulant (G)</b>	<b>506 771 310,25</b>	<b>24 202 979,04</b>	<b>482 568 331,21</b>	<b>414 950 306,06</b>	
Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	878 112,00	533 083,00	345 029,00	127 326,43	
Clients et comptes rattachés	363 530 129,36	23 326 979,46	340 203 149,90	378 437 935,48	
Personnel	2 969 624,29	43 649,63	2 925 974,66	3 814 010,89	
État	43 187 231,86	-	43 187 231,86	20 859 216,02	
Comptes d'associés	-	-	-	-	
Autres débiteurs	95 612 562,05	299 266,95	95 313 295,10	10 972 091,24	
Comptes de régularisation actif	593 650,69	-	593 650,69	739 726,00	
Titres et valeurs de placement (H)	536 406 552,23	-	536 406 552,23	502 186 688,86	
<b>Écart de conversion - Actif (I) (éléments circulants)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>1 413 644 976,64</b>	<b>63 152 938,97</b>	<b>1 350 492 037,67</b>	<b>1 208 118 731,66</b>	
<b>TRÉSORERIE ACTIF</b>	<b>88 975 076,84</b>	<b>-</b>	<b>88 975 076,84</b>	<b>79 355 725,04</b>	
Chèques & valeurs à encaisser	-	-	-	-	
Banques, trésorerie générale & ccp débiteurs	87 218 134,13	-	87 218 134,13	77 481 942,65	
Caisnes, régies d'avances & accreditifs	1 756 942,71	-	1 756 942,71	1 873 782,39	
<b>TOTAL III</b>	<b>88 975 076,84</b>	<b>-</b>	<b>88 975 076,84</b>	<b>79 355 725,04</b>	
<b>TOTAL GÉNÉRAL I + II + III</b>	<b>4 213 806 203,75</b>	<b>1 218 582 695,76</b>	<b>2 995 223 507,99</b>	<b>2 877 896 279,50</b>	

COMpte DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)		Exercice du 1 <sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025			
NATURE	OPÉRATIONS	CONCERNANT LES EXERCICES PRÉCÉDENTS (2)		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 4
		PROPRES À L'EXERCICE (1)			
<b>I</b>	<b>Produits d'exploitation</b>				
	Ventes de marchandises (en l'état)	147 795 466,39	-	147 795 466,39	121 505 742,01
	Ventes de biens et services produits	2 757 051 071,85	-	2 757 051 071,85	2 501 464 086,82
	<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 904 846 538,24</b>	<b>-</b>	<b>2 904 846 538,24</b>	<b>2 622 969 828,83</b>
	Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)	25 743 229,40	-	25 743 229,40	-3 585 805,76
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	397 610,55	-	397 610,55	2 818 073,33
	Subventions d'exploitation	-	-	-	-
	Autres produits d'exploitation	-	-	-	6,76
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	51 405 364,22	-	51 405 364,22	17 074 467,45
	<b>TOTAL I</b>	<b>2 982 392 742,41</b>	<b>-</b>	<b>2 982 392 742,41</b>	<b>2 639 276 570,61</b>
<b>II</b>	<b>Charges d'exploitation</b>				
	Achats revendus (2) de marchandises	129 590 414,77	-52 618,12	129 537 796,65	105 390 425,30
	Achats consommés (2) de matières et fournitures	469 785 850,92	104 764,75	469 890 615,67	469 028 774,50
	Autres charges externes	260 208 892,26	-182 199,88	260 026 692,38	215 157 344,91
	Impôts et taxes	1 352 553 516,32	-118 956,10	1 352 434 560,22	1 221 614 084,39
	Charges du personnel	154 041 540,88	2 226,39	154 043 767,27	146 091 304,15
	Autres charges d'exploitation	3 700 000,00	-1 500 000,00	2 200 000,00	3 900 000,00
	Dotations d'exploitation	92 794 196,03	-	92 794 196,03	94 585 170,74
	<b>TOTAL II</b>	<b>2 462 674 411,18</b>	<b>-1 746 782,96</b>	<b>2 460 927 628,22</b>	<b>2 255 767 104,07</b>
<b>III</b>	<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	<b>519 718 331,23</b>	<b>1 235 614,44</b>	<b>519 718 331,23</b>	<b>383 509 466,54</b>
<b>IV</b>	<b>Produits financiers</b>				
	Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	15 257 480,00	-	15 257 480,00	14 705 968,00
	Gains de change	567 826,46	-	567 826,46	1 191 440,25
	Intérêts et autres produits financiers	13 211 688,74	-	13 211 688,74	22 962 751,70
	Reprises financières : transferts de charges	72 392,48	-	72 392,48	24 729 292,68
	<b>TOTAL IV</b>	<b>29 109 387,68</b>	<b>-</b>	<b>29 109 387,68</b>	<b>63 589 452,63</b>
<b>V</b>	<b>Charges financières</b>				
	Charges d'intérêts	5 502 599,97	-	5 502 599,97	4 992 052,97
	Pertes de change	2 910 959,04	-	2 910 959,04	817 796,53
	Autres charges financières	3 812 296,74	200 954,50	4 013 251,24	8 514 092,38
	Dotations financières	5 824,84	-	5 824,84	31 079,84
	<b>TOTAL V</b>	<b>12 231 680,59</b>	<b>200 954,50</b>	<b>12 432 635,09</b>	<b>14 355 021,72</b>
<b>VI</b>	<b>RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	<b>16 877 757,09</b>	<b>-86 646,82</b>	<b>16 877 757,09</b>	<b>49 234 430,91</b>
<b>VII</b>	<b>RÉSULTAT COURANT (III + VI)</b>	<b>536 596 088,32</b>	<b>1 148 967,62</b>	<b>536 596 088,32</b>	<b>432 743 897,45</b>
<b>VIII</b>	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
	Produits de cessions des immobilisations cédées	92 129 896,51	-	92 129 896,51	76 241 075,66
	Subvention d'équilibre	-	-	-	-
	Reprises sur subventions d'investissement	57 961,87	-	57 961,87	57 961,87
	Autres produits non courants	54 223 768,73	-	54 223 768,73	2 916 325,45
	Reprises non courantes : transferts de charges	29 617 232,65	-	29 617 232,65	36 562 919,23
	<b>TOTAL VIII</b>	<b>176 028 859,76</b>	<b>-</b>	<b>176 028 859,76</b>	<b>115 778 282,21</b>
<b>IX</b>	<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
	Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	43 303 389,34	-	43 303 389,34	14 245 145,18
	Subventions accordées	-	-	-	-
	Autres charges non courantes	80 643 479,19	165 017,52	80 808 496,71	130 120 133,18
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	27 357 659,74	-	27 357 659,74	34 244 096,89
	<b>TOTAL IX</b>	<b>151 304 528,27</b>	<b>165 017,52</b>	<b>151 469 545,79</b>	<b>178 609 375,25</b>
<b>X</b>	<b>RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	<b>24 559 331,97</b>	<b>-16 988,77</b>	<b>24 559 331,97</b>	<b>-62 831 093,04</b>
<b>XI</b>	<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII + ou - X)</b>	<b>562 701 180,75</b>	<b>1 131 978,85</b>	<b>562 701 180,75</b>	<b>369 912 804,41</b>
<b>XII</b>	<b>IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>	<b>187 996 812,00</b>	<b>-</b>	<b>187 996 812,00</b>	<b>136 784 750,00</b>
<b>XIII</b>	<b>RÉSULTAT NET (XI - XII)</b>	<b>374 704 368,75</b>	<b>1 131 978,85</b>	<b>374 704 368,75</b>	<b>233 128 054,41</b>
<b>XIV</b>	<b>TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>	<b>3 187 530 989,85</b>	<b>2 818 644 305,45</b>	<b>3 187 530 989,85</b>	<b>2 818 644 305,45</b>
<b>XV</b>	<b>TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XIII)</b>	<b>2 812 826 621,10</b>	<b>2 585 516 251,04</b>	<b>2 812 826 621,10</b>	<b>2 585 516 251,04</b>
<b>XVI</b>	<b>RÉSULTAT NET (total produits - total charges)</b>	<b>374 704 368,75</b>	<b>233 128 054,41</b>	<b>374 704 368,75</b>	<b>233 128 054,41</b>

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

BILAN PASSIF		Exercice du 1 <sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025	
PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT	
		EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social ou personnel (1)	282 965 300,00	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	586 604 510,11
Écarts de réévaluation	-	-	-
Réserve légale	28 296 530,00	28 296 530,00	28 296 530,00
Autres réserves	803 560 919,39	803 560 919,39	803 560 919,39
Report à nouveau (2)	140 191 006,05	190 028 251,64	190 028 251,64
Résultats nets en instance d'affectation (2)	-	-	-
Résultat net de l'exercice (2)	374 704 368,75	233 128 054,41	233 128 054,41
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>2 216 322 634,30</b>	<b>2 124 583 565,55</b>	<b>2 124 583 565,55</b>
<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>	<b>173 885,69</b>	<b>231 847,56</b>	<b>231 847,56</b>
Subventions d'investissement	173 885,69	231 847,56	231 847,56
Provisions pour amortissement dérogatoires	-	-	-
Provisions réglementées	-	-	-
<b>Dettes de financement (C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Emprunts obligataires	-	-	-
Autres dettes de financement	-	-	-
<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>	<b>147 979 578,07</b>	<b>140 376 771,44</b>	<b>140 376 771,44</b>
Provisions pour risques	-	-	-
Provisions pour charges	147 979 578,07	140 376 771,44	140 376 771,44
<b>Écart de conversion - Passif (E)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Augmentation des créances immobilisées	-	-	-
Diminution des dettes de financement	-	-	-
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>	<b>2 364 476 098,06</b>	<b>2 265 192 184,55</b>	<b>2 265 192 184,55</b>
<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	<b>522 338 510,75</b>	<b>525 246 848,02</b>	<b>525 246 848,02</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	237 053 695,89	293 637 689,50	293 637 689,50
Clients créditeurs, avances et acomptes	14 509 240,78	82 112 471,09	

I Synthèse des masses du bilan		Exercice du 1 <sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025			
MASSES	Exercice (a)	Exercice précédent (b)	Variation (a-b)		
			Emplois	Ressources	
1 Financement permanent	2 364 476 098,06	2 265 192 184,55		99 283 913,51	
2 Moins actif immobilisé	1 555 756 393,48	1 590 421 822,80		34 665 429,32	
3 = Fonds de roulement fonctionnel (1-2)	(A) 808 719 704,58	674 770 361,75		133 949 342,83	
4 Actif circulant	1 350 492 037,67	1 208 118 731,66	142 373 306,01		
5 Moins passif circulant	549 891 631,06	555 325 273,33	5 433 592,27		
6 = Besoins de financement global (4-5)	(B) 800 600 356,61	652 793 458,33	147 806 898,28		
7 = Trésorerie nette (actif-passif) (A - B)	8 119 347,97	21 976 903,42		13 857 555,45	
II Emplois et Ressources		Exercice du 1 <sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025			
	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT		
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES	
<b>I RESSOURCES STABLES DE LA PÉRIODE</b>					
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>					
Capacité d'autofinancement		121 860 039,19		(217 517 605,66)	
Capacité d'autofinancement		404 825 339,19		235 226 874,34	
- Distribution de dividendes		282 965 300,00		452 744 480,00	
<b>CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>					
Cession d'immobilisations incorporelles		0,00		0,00	
Cession d'immobilisations corporelles		92 129 896,51		76 241 075,66	
Cession d'immobilisations financières		0,00		0,00	
Diminution des titres de participation		0,00		0,00	
Récupérations sur créances immobilisées		10 987 079,28		254 000,00	
<b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES (C)</b>					
Augmentations de capital, (apport)		0,00		0,00	
Subventions d'investissement		0,00		0,00	
<b>AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT (nette des primes de remboursement) (D)</b>					
		0,00		0,00	
<b>I TOTAL DES RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>224 977 014,98</b>		<b>(141 022 530,00)</b>	
<b>II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE</b>					
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>					
Acquisition d'immobilisations incorporelles		91 027 672,15		97 808 893,76	
Acquisition d'immobilisations corporelles		0,00		0,00	
Acquisition d'immobilisations financières		90 982 932,15		97 800 793,76	
Acquisition d'immobilisations financières		0,00		0,00	
Augmentation des créances immobilisées		44 740,00		8 100,00	
<b>REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>					
		0,00		0,00	
<b>REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>					
		0,00		0,00	
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>					
		0,00		126 630,00	
<b>II TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>		<b>91 027 672,15</b>		<b>97 935 523,76</b>	
<b>III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B F G)</b>		<b>147 806 898,28</b>		<b>0,00</b>	
<b>IV VARIATION DE LA TRÉSORERIE (H F G)</b>		<b>0,00</b>		<b>106 271 118,09</b>	
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		<b>238 834 570,43</b>		<b>204 206 641,85</b>	

ÉTAT DES DÉROGATIONS			Exercice du 1 <sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025	
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			Exercice du 1 <sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025	
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		

DÉTAIL DES NON VALEURS			Exercice du 1 <sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025	
COMPTE PRINCIPAL	INTITULÉ	MONTANT		
211	Frais préliminaires	13 189 528,00		
212	Charges à répartir sur plusieurs exercices	22 744 826,44		
	<b>TOTAL</b>	<b>35 934 354,44</b>		

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES									Exercice du 1 <sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025	
NATURE	MONTANT BRUT DÉBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE		
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement			
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>35 934 354,44</b>							<b>35 934 354,44</b>		
* Frais préliminaires	13 189 528,00							13 189 528,00		
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	22 744 826,44							22 744 826,44		
* Primes de remboursement obligations										
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>730 550 789,36</b>							<b>730 550 789,36</b>		
* Immobilisation en recherche et développement										
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	88 075 765,53							88 075 765,53		
* Fonds commercial	642 238 576,46							642 238 576,46		
* Autres immobilisations incorporelles	236 447,37							236 447,37		
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>1 540 186 958,25</b>	<b>90 982 932,23</b>		<b>15 171 091,50</b>	<b>91 407 148,60</b>		<b>15 171 091,50</b>	<b>1 539 762 741,88</b>		
* Terrains	179 595 699,30							179 595 699,30		
* Constructions	383 031 466,97	2 369 713,99		6 053 177,58	6 030 370,69			385 423 987,85		
* Installations techniques, matériel et outillage	803 672 753,82	69 332 140,59		7 111 363,15	83 321 895,10			796 794 362,46		
* Matériel de transport	26 639 132,64				1 572 117,68			25 067 014,96		
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	66 425 044,27	3 061 384,46		2 006 550,77	17 823,83			71 475 155,67		
* Autres immobilisations corporelles	54 902 280,37	9 286 959,63						64 189 240,00		
* Immobilisations corporelles en cours	25 920 580,88	6 932 733,56			464 941,30		15 171 091,50	17 217 281,64		

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION									Exercice du 1 <sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025	
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	4 755 493,21	31/12/2025	4 755 493,21	41 312,64		
SOCIETE DE VINIFICATION ET DE COMMERCIALISATION DU MAROC	VINS	117 354 000,00	65%	171 411 858,00	171 411 858,00	31/12/2025	194 747 080,30	7 725 233,80	15 257 480,00	
CMAR	Agriculture	77 771 400,00	100%	197 200 000,00	197 200 000,00	31/12/2025	84 677 996,93	232 378,50		
LA CLE DES CHAMPS	VINS	18 000 000,00	50%	10 000 000,00	10 000 000,00	31/12/2025	34 523 143,66	-10 060 154,20		
ASAO		200 000,00	100%	200 000,00		31/12/2025	-135 253,06	-14 332,80		
<b>TOTAL</b>				<b>384 311 858,00</b>	<b>383 367 351,21</b>		<b>318 568 461,04</b>	<b>-2 075 562,06</b>	<b>15 257 480,00</b>	

TABLEAU DES PROVISIONS									Exercice du 1 <sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025	
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	14 812 571,07					41 312,64	5 001 245,02	9 770 013,41		
2 Provisions réglementées										
3 Provisions durables pour risques et charges	140 376 771,44			7 843 326,94			240 520,31	147 979 578,07		
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>155 189 342,51</b>			<b>7 843 326,94</b>		<b>41 312,64</b>	<b>5 241 765,33</b>	<b>157 749 591,48</b>		
4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	100 389 889,85	16 349 005,52		14 332,80	51 224 821,88		2 375 467,32	63 152 938,97		
5 Autres provisions pour risques et charges	30 078 425,31		5 824,84	19 500 000,00		31 079,84	22 000 000,00	27 553 170,31		
6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie										
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>130 468 315,16</b>	<b>16 349 005,52</b>	<b>5 824,84</b>	<b>19 514 332,80</b>	<b>51 224 821,88</b>	<b>31 079,84</b>	<b>24 375 467,32</b>	<b>90 706 109,28</b>		
<b>TOTAL (A + B)</b>	<b>285 657 657,67</b>	<b>16 349 005,52</b>	<b>5 824,84</b>	<b>27 357 659,74</b>	<b>51 224 821,88</b>	<b>72 392,48</b>	<b>29 617 232,65</b>	<b>248 455 700,76</b>		

(1) Le montant des provisions figurant au bilan est de 1 312 399,43 DH, l'écart de 8 457 613,98 DH correspond à une provision pour dépréciation des immobilisations corporelles  
(2) Ce montant comprend la provision pour engagements sociaux pour 146 578 633 DH

### TABLEAU DES CRÉANCES Exercice du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025

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
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>20 626 406,59</b>	<b>20 626 406,59</b>		<b>367 892,64</b>			<b>30 000 000,00</b>	
Prêts immobilisés	84 720,59	84 720,59						
Autres créances financières	20 541 686,00	20 541 686,00		367 892,64			30 000 000,00	
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>506 771 310,25</b>	<b>42 476 130,28</b>	<b>464 295 179,97</b>	<b>24 202 979,04</b>	<b>3 697 991,47</b>	<b>43 187 231,86</b>	<b>32 607 070,09</b>	<b>27 842 252,63</b>
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	878 112,00	706 739,20	171 372,80	533 083,00	116 575,04		111 800,00	
Clients et comptes rattachés	363 530 129,36	35 186 805,19	328 343 324,17	23 326 979,46	3 581 416,43		32 495 270,09	27 842 252,63
Personnel	2 969 624,29	368 630,36	2 600 993,93	43 649,63				
État	43 187 231,86	350 108,04	42 837 123,82			43 187 231,86		
Comptes d'associés								
Autres débiteurs	95 612 562,05	5 863 847,49	89 748 714,56	299 266,95				
Comptes de régularisation actif	593 650,69		593 650,69					

### TABLEAU DES DETTES Exercice du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025

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
<b>DE FINANCEMENT</b>								
Emprunts obligataires								
Autres dettes de financement								
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>522 338 510,75</b>	<b>122 094 848,64</b>	<b>400 243 662,19</b>		<b>79 023 653,00</b>	<b>197 514 986,01</b>	<b>72 909 785,75</b>	
Fournisseurs et comptes rattachés	237 053 695,89	80 425 898,32	156 627 797,57		79 023 653,00		72 909 785,75	
Clients créditeurs, avances et acomptes	14 509 240,78	10 140 340,00	4 368 900,78					
Personnel	36 585 801,20	11 378 785,90	25 207 015,30					
Organismes sociaux	6 638 066,98	2 226 539,54	4 411 527,44			2 233 633,55		
État	195 281 352,46	741 427,62	194 539 924,84			195 281 352,46		
Comptes d'associés	17 454 150,50	16 447 986,50	1 006 164,00					
Autres créanciers	9 052 415,15	74 564,05	8 977 851,10					
Comptes de régularisation Passif	5 763 787,79	659 306,71	5 104 481,16					

### TABLEAU DES SÛRETÉS RÉELLES DONNÉES OU REÇUES Exercice du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025

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) (entreprises 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 Exercice du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025

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	108 401 975,18	109 620 632,20
AUTRES ENGAGEMENTS DONNÉS -ADM	197 520,00	332 520,00
AUTRES ENGAGEMENTS DONNÉS	1 534 911,19	4 137 292,88
CAUTIONNEMENT		
<b>TOTAL</b>	<b>110 134 406,37</b>	<b>114 090 445,08</b>
ENGAGEMENTS REÇUS	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRÉCÉDENT
- Avals et cautions		
- Autres engagements reçus		
<b>TOTAL (2)</b>		

### PASSIFS ÉVENTUELS Exercice du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025

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 et 2025 ainsi que les déclarations sociales des exercices 2025 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.



Aux Actionnaires de la société  
**SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC S.A**  
Bd Ahl Loghlam  
Casablanca

**SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC (SBM) S.A  
ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
COMPTES ANNUELS SOCIAUX PROVISOIRES  
PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025**

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 provisoire de la société SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et les états d'informations complémentaires indiqués au niveau de la circulaire précitée, relatifs à l'exercice du 1er janvier au 31 décembre 2025. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 2 216 496 519,99 MAD dont un bénéfice net de MAD 374.704.368,75 MAD relève de la responsabilité des organes de gestion de la société SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC S.A.

Nous avons effectué notre mission 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 de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC S.A arrêtés au 31 décembre 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 27 mars 2026

**Les Commissaires aux Comptes**

**FIDAROC GRANT THORNTON**

  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Réseau Grant Thornton  
International  
7 Bd. Ouhada - Casablanca  
Tél : 05 22 54 45 00 - Fax : 05 22 29 66 70

**Faïçal MEKOUAR**  
Associé

**Forvis MAZARS**  
  
76, Bd Abdelmoumen Rés. Koutoubia  
7<sup>ème</sup> Etage - Casablanca  
Tél. 05 22 42 34 23 (18)

  
**Abdou Souleye Diop**  
Associé