

BILAN ACTIF		
ACTIF (en milliers de dirhams)	30/06/26	31/12/25
ACTIF IMMOBILISÉ	851 220	814 791
Immobilisations incorporelles	16 680	11 445
Immobilisations corporelles	624 555	643 787
Titres de Part MEE+ Immo financières	51 265	1 264
Ecart d'acquisition	29 962	34 869
Impôts différés -actif	128 758	123 426
ACTIF CIRCULANT	1 385 764	1 541 600
Stocks et en cours	549 009	505 794
Créances d'exploitation	278 956	318 256
Créances diverses	469 337	142 642
Titres et valeurs de placements	88 462	574 908
TRÉSORERIE - ACTIF	93 696	104 117
TOTAL - ACTIF	2 330 680	2 460 508

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)		
(en milliers de dirhams)	30/06/26	30/06/25
PRODUITS D'EXPLOITATION	1 236 123	1 255 545
Ventes de marchandises	116 554	104 053
Ventes de biens et services	1 115 950	1 077 075
CHIFFRE D'AFFAIRES	1 232 504	1 181 128
Variation des stocks et autres produits	3 619	74 417
CHARGES D'EXPLOITATION	1 076 687	1 118 360
Achats revendus et consommés	283 127	277 801
Impôts et taxes	525 245	554 441
Charges de personnel	100 030	102 101
Autres charges d'exploitation	116 930	131 147
Dotations d'exploitation	51 355	52 870
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	159 436	137 185
RÉSULTAT FINANCIER	1 276	2 472
RÉSULTAT COURANT	160 712	139 657
RÉSULTAT NON COURANT	-23 260	10 580
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	137 452	150 237
Impôts sur les résultats	56 884	60 344
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence		
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	4 907	4 931
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ	75 661	84 962
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	79 859	87 342
Intérêt minoritaires	-4 198	-2 380

BILAN PASSIF		
PASSIF (en milliers de dirhams)	30/06/26	31/12/25
FINANCEMENT PERMANENT	1 501 091	1 784 057
CAPITAUX PROPRES	1 313 335	1 597 040
Capital	282 965	282 965
Réserves consolidées	936 028	952 036
Résultat net de l'exercice	79 859	343 357
Intérêts minoritaires	14 483	18 682
Provisions pour risques et charges	187 257	186 173
Dettes de financement	499	844
PASSIF CIRCULANT	620 990	591 282
Dettes d'exploitation	293 338	272 531
Dettes diverses	296 674	290 289
Autres provisions	30 978	28 462
TRÉSORERIE - PASSIF	208 599	85 169
TOTAL - PASSIF	2 330 680	2 460 508

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE		
(en milliers de dirhams)	30/06/2026	31/12/2025
Résultat net des sociétés intégrées	75 661	339 114
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Dotations d'exploitation	48 685	112 168
Variation des impôts différés	(4 734)	1 798
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	(399)	(32 230)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	119 214	420 851
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(300 903)	(121 267)
Flux net de trésorerie généré par l'activité (I)	-181 689	299 584
Acquisition d'immobilisations	(32 854)	(100 768)
Cession d'immobilisations, nettes d'impôts	3 955	75 529
Incidence des variations de périmètre	(50 000)	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (II)	(78 899)	(25 240)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(359 366)	(282 965)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0
Diminution des immobilisations financières	0	987
Diminution des dettes de financement	(343)	(685)
Subventions d'investissement		
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (III)	(359 709)	(282 663)
Variation de la trésorerie (I+II+III)	(620 297)	(8 319)
Trésorerie d'ouverture	593 856	602 175
Variation de la trésorerie	(620 297)	(8 319)
Trésorerie de clôture	-26 441	593 856

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
AU 1^{ER} JANVIER 2025	282 965	0	0	1 235 009		1 517 974	22 925	1 540 899
Variation de capital	-					-		-
Dividendes distribués				-282 965		-282 965	-	-282 965
Titres d'autocontrôle						-		0
Variation de périmètre						-		0
Résultat de l'exercice					343 357	343 357	-4 243	339 114
Écarts de conversion						-		0
Autres variations				-8		-8		-8
AU 31 DÉCEMBRE 2025	282 965	0	0	952 036	343 357	1 578 358	18 682	1 597 040
AU 1^{ER} JANVIER 2026	282 965	0	0	1 295 393		1 578 358	18 682	1 597 040
Variation de capital	0					-		-
Dividendes distribués				-359 366		-359 366	0	-359 366
Titres d'autocontrôle						-		-
Variation de périmètre						0		0
Résultat de l'exercice					79 859	79 859	-4 198	75 661
Écarts de conversion						-		-
Autres variations				1		1	-1	0
AU 30 JUIN 2026	282 965	0	0	936 028	79 859	1 298 852	14 483	1 313 335

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2026			
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 (SVCM)	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
ARM	81 000	33,33%	Mise en équivalence

Communication Financière :

Mise à disposition du Rapport Financier Semestriel

Le Rapport Financier Semestriel au 30 juin 2026 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 2026

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE :

Au premier semestre 2026, l'économie marocaine poursuit sa trajectoire de croissance et confirme la dynamique de reprise engagée depuis 2025. Cette évolution est notamment soutenue par l'amélioration de l'activité agricole, la résilience des secteurs non agricoles et la bonne tenue de la demande intérieure. La dynamique des services, portée notamment par un secteur touristique en forte progression, ainsi que le niveau soutenu des investissements contribuent également à cette orientation favorable. L'activité industrielle et les secteurs exportateurs continuent, par ailleurs, de soutenir la croissance économique.

Cette évolution intervient toutefois dans un environnement international qui demeure marqué par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient, les incertitudes économiques et la volatilité persistante des prix de l'énergie et des matières premières.

Selon les dernières estimations et données disponibles :

- La croissance économique annuelle de l'exercice 2026 devrait converger vers un taux de 5%, après une progression estimée à 4,6 % au premier trimestre et 4,8% au deuxième trimestre 2026 ;
- L'inflation reste maîtrisée, avec une évolution très contenue des prix. L'indice des prix à la consommation a notamment enregistré une légère hausse de 0,4 % au cours de ce premier semestre 2026.
- Le taux de chômage s'établit à 9,5 % au premier trimestre 2026 (à partir de la nouvelle enquête sur la main d'œuvre [EMO 2026]), confirmant l'amélioration du marché de l'emploi de certaines activités économiques ;
- La politique monétaire reste accommodante, avec un taux directeur maintenu à 2,25% par Bank Al-Maghrib, contribuant à soutenir l'investissement et la consommation.
- Le tourisme confirme son rôle de moteur de la croissance de l'économie nationale. Au premier semestre 2026, le Maroc a enregistré près de 9,4 millions d'arrivées de touristes aux postes frontières, en progression de 6 % par rapport à la même période de 2025. Les recettes touristiques poursuivent également leurs fortes progressions, atteignant 64,9 milliards de DH au premier semestre 2026, en hausse de +12 % sur un an.
- La connectivité aérienne se renforce fortement, avec 7,74 millions de sièges contractualisés pour l'été 2026, soit +13 % par rapport à l'année précédente, ainsi que 52 nouvelles dessertes internationales lancées au premier semestre.
- Les investissements dans les infrastructures se poursuivent, notamment dans les transports, les infrastructures touristiques et les équipements structurants, dans le cadre de la préparation du Maroc aux grands événements internationaux et à l'horizon Coupe du Monde 2030.
- Le Maroc confirme son positionnement comme destination touristique internationale majeure : en 2025, le Royaume a accueilli 19,8 millions de visiteurs et s'est hissé au 22^e rang mondial des arrivées touristiques internationales. La stratégie nationale vise désormais 26 millions de touristes à l'horizon 2030

Dans ce contexte économique favorable et porté par une forte dynamique touristique, le Groupe des Boissons du Maroc a poursuivi au premier semestre 2026 sa stratégie de développement, de consolidation de son portefeuille et de renforcement de ses positions sur ses différents marchés.

Au premier semestre 2026, les priorités ont porté sur :

- Le renforcement des marques emblématiques du portefeuille avec le lancement d'innovations : Stork Maxx 12% ABV, Casablanca Boite 50cl et Casablanca Citron en boîte slim 25cl.
- La préparation de l'extension de la gamme de BG la Cigogne avec les formats familiaux PET 1L / 33cl et deux nouveaux arômes : Tropical et Pomme
- La montée en puissance des nouvelles gammes lancées (Booster) avec le lancement d'un nouvel arôme (Vodka Pomme Verte) ;
- La poursuite des investissements industriels et environnementaux pour améliorer la compétitivité et réduire l'empreinte écologique ;
- Ainsi que le développement de la proximité client à travers l'expansion du réseau Nicolas.

Nos différentes activités ont enregistré les évolutions suivantes :

■ Activité Bières :

Les volumes de ventes progressent de près +2 % (+6.291 HL) par rapport au premier semestre 2025. Une croissance principalement soutenue par la Flag Spéciale Gold à +27,6 % (+17.362 HL) et la Bavaroise à +16,4 % (+1.421 HL).

■ Activité Alcomix :

Cette nouvelle catégorie de produits Alcomix a été lancée sur le marché marocain en juin 2025, marquant une première dans le paysage des boissons alcoolisées du pays. Ces références constituent la première phase de déploiement de cette catégorie et permettent de tester l'attractivité de ce segment auprès des consommateurs. Elle s'inscrit dans une stratégie de diversification du portefeuille produits et d'adaptation aux nouvelles tendances de consommation, notamment auprès de la clientèle des jeunes adultes. Les volumes de ventes enregistrent sur cette activité un niveau de 1.610 HL, en ligne avec les objectifs de la marque Booster.

■ Activité Vins :

Les volumes de ventes (hors réseau Nicolas) reculent de 35,4 % (-9.901 HL), passant de 27.957 HL en 2025 à 18.056 HL en 2026 en lien avec les ventes export (prélèvements Castel Frères). Les exportations de vins marocains (depuis la SVCM) ont enregistré une baisse chutant de 55,9 % (-8.694 HL).

Le marché local recule lui aussi de -9,7% pour l'équivalent de -1.207 HL.

■ Activité Nicolas :

Le chiffre d'affaires progresse de +9,3%. Cette croissance résulte notamment de l'effet année pleine des ouvertures de magasins intervenues en 2025 (Villa CIL & Tanger). Cette stratégie vise à renforcer la présence du réseau Nicolas sur l'ensemble du territoire national et à répondre à une demande croissante pour des produits premium. Toutefois, la baisse du ticket moyen reflète la pression persistante sur le pouvoir d'achat.

■ Activité Boissons Gazeuses :

La marque iconique de limonade La Cigogne a connu des difficultés et n'a enregistré que 941 HL commercialisés au premier semestre 2026 (-84,5% vs 2025). Cette contre-performance est essentiellement due à l'arrêt de l'export qui représente près de 45% de ses volumes et la réorganisation de notre distribution dans le canal traditionnel. Autre fait marquant, l'accélération de la gamme BG avec le lancement des nouveaux formats PET 1L et 33cl ainsi que 2 nouveaux arômes : Tropical et Pomme sur la gamme la Cigogne.

A noter aussi sur cette activité, la production pour compte (OJO / Marques Laïko) à hauteur de 4.014 HL sur ce premier semestre 2026

1. PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

Les comptes sociaux arrêtés au 30 juin 2026 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) Ecarts 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	10ans

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 :

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)	06/2026	12/2025
Capitaux propres au début de l'exercice	1 578,4	1 518,0
Dividendes versés	-359,4	-283,0
Autres Variations	0,0	0,0
Résultat de l'exercice - part du Groupe	79,9	343,4
Capitaux propres à la fin de l'exercice	1 298,9	1 578,4

2.2 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

(Exprimées en millions de Dirhams)	30 Juin 2026			12/2025
	Valeur Brute	Amort. & Provis.	Valeur Nette	Valeur Nette
Immobilisations incorporelles	127,9	111,2	16,7	11,5
Immobilisations corporelles	2 031,4	1 406,8	624,6	643,8
	2 159,3	1 518,0	641,3	655,3

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

(Exprimée en millions de Dirhams)	12/2025	Variation Péri-mètre	Mouvements	Acquisitions	Cessions	06/2026
Immobilisations incorporelles	116,4			12,0	-0,5	127,9
Immobilisations corporelles	2 026,3			21,3	-16,2	2 031,4
	2 142,7	0,0	0,0	33,3	-16,7	2 159,3

2.3 ÉCARTS D'ACQUISITION

(Exprimés en millions de Dirhams)	06/2026	12/2025
Écart d'acquisition sur SBM	31,8	41,3
Écart d'acquisition sur SVCM	3,0	3,4
Écart d'acquisition sur EAE	0,0	0,0
Dotation de l'exercice	-4,9	-9,9
Écart d'acquisition net	29,9	34,8

2.4 IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

(Exprimées en millions de Dirhams)	06/2025	12/2025
Prêts immobilisés	0,1	0,1
Autres immobilisations financières	1,2	1,2
	1,3	1,3

2.5 INTÉRÊTS MINORITAIRES

(Exprimés en millions de Dirhams)	06/2025	12/2025
Intérêts minoritaires au début de l'exercice	18,7	22,9
Dividendes versés	0,0	0,0
Intérêts minoritaires - Résultat de l'exercice	-4,2	-4,2
Autres variations	0,0	0,0
Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice	14,5	18,7

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)	06/2026	12/2025
Provisions durables pour risques et charges	166,1	165,6
Autres provisions pour risques et charges	30,9	28,5

b) Provisions pour impôts différés

(Exprimées en millions de Dirhams)	06/2026	12/2025
Provision pour impôts différés	20,5	20,5

2.7 CRÉANCES D'EXPLOITATION ET CRÉANCES DIVERSES

(Exprimées en millions de Dirhams)	06/2026	12/2025
Créances d'exploitation	302,5	342,7
Provisions pour dépréciation	-23,6	-24,5
Créances d'exploitation	278,9	318,2
Créances diverses	476,1	144,4
Provisions pour dépréciation	-6,8	-1,8
Créances diverses	469,3	142,6

2.8 Impôts sur les bénéfices

(Exprimés en millions de Dirhams)	S1 - 2026	S1 - 2025
Impôts courants	61,6	55,2
Impôts différés*	-4,7	5,1
	56,9	60,3

2.9 ENGAGEMENTS FINANCIERS HORS BILAN

SBM a donné au 30 juin 2026 des avals et cautions qui se chiffrent à DHS 110,1 millions. Également la SVCM a donné des cautions douanières pour un montant de DHS 10,3 millions sur l'exercice 2026.

La société Cépages Marocains Réunis a donné des cautions douanières pour un montant 0,2 millions sur l'exercice 2026.

2.10 RÉSULTAT NON COURANT

(Exprimé en millions de Dirhams)	S1 - 2026	S1 - 2025
Plus-values nettes sur cessions d'actifs	0,6	13,0
Dotations nettes des reprises de provisions	-2,9	-6,0
Autres produits/charges non courants nets	-20,9	3,5
	-23,2	10,5

2.11 CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SOCIÉTÉ

(Exprimé en millions de Dirhams)	S1 - 2026	S1 - 2025
SBM	1 112,0	1 064,8
SVCM	40,6	44,4
LA CLE DES CHAMPS	78,6	71,8
CMAR	1,3	0,1
	1 232,5	1 181,1

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
ASAO	100,00%	100,00%	I.G
CMAR	100,00%	100,00%	I.G
ARM	33,33%	33,33%	MEE

Méthodes de consolidation :

I.G. : Intégration globale

MEE : Mise en équivalence

4. INFORMATIONS RELATIVES AUX OPÉRATIONS RÉALISÉES AVEC LES PARTIES LIÉES

- ▶ Avenant n°2 à la convention d'assistance MDI / SBM ;
- ▶ Avenant à la convention de gestion de trésorerie intra-groupe MDI / SBM et filiales (CDC, SVCM, Maropac, CMAR et SEVAM) ;
- ▶ Contrat de prestation de services SBM / CDC ;
- ▶ Contrat de coopération commerciale et logistique (2026) - CDC / SBM ;
- ▶ Avenant à la Convention de licence de marque « Booster » - SBM / BTM ;
- ▶ Avenant n°2 à la convention d'assistance - SBM / CDC ;
- ▶ Avenant à la convention d'assistance - MDI / SBM ;
- ▶ Contrat de bail commercial - SBM / CDC « Nicolas Tanger » ;
- ▶ Contrat de bail commercial - SBM / CDC « Nicolas Essaouira » ;
- ▶ Convention de licence de marque « Booster » - SBM / BTM ;
- ▶ Convention de licence de marque « Doppel » - SBM / BTM ;
- ▶ Convention d'assistance - MDI / SBM ;
- ▶ Convention de licence de marque « Bavaroise » - SBM / BTM ;
- ▶ Convention de gestion de trésorerie Intra-groupe - MDI / SBM et filiales (CDC, SVCM, Maropac, CMAR et SEVAM) ;
- ▶ Convention d'assistance - SBM / CMAR ;
- ▶ Convention d'assistance - SBM / SVCM ;
- ▶ Convention d'assistance - SBM / CDC ;
- ▶ Contrat d'émission d'obligations - CMAR / SBM ;
- ▶ Convention de rémunération de garantie SBM / MDI ;
- ▶ Contrat de bail à usage professionnel - SBM / CDC (Nicolas Marrakech) ;
- ▶ Convention de bail à usage professionnel - SBM / CDC (Nicolas Rabat) ;
- ▶ Convention de bail à usage professionnel - SBM / CDC (Nicolas Casa Racine) ;
- ▶ Convention de vente des produits - SVCM / SBM ;

5. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

RAS.

6. EFFECTIF

L'effectif à fin juin 2026 est de 826 personnes contre 809 personnes en décembre 2025.

7. PASSIFS ÉVENTUELS

RAS.

COMMUNICATION FINANCIÈRE

COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2026

BILAN ACTIF		Exercice du 1 ^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026			
	ACTIF	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
		BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	NET
ACTIF IMMOBILISÉ	Immobilisations en non-valeurs (A)	35 934 354,44	35 502 523,90	431 830,54	565 851,17
	Frais préliminaires	13 189 528,00	13 189 528,00		
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	22 744 826,44	22 312 995,90	431 830,54	565 851,17
	Primes de remboursement des obligations				
	Immobilisations incorporelles (B)	742 627 058,61	109 124 339,61	633 502 719,00	627 579 842,49
	Immobilisations en recherche et développement				
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	88 075 765,53	87 903 328,03	172 437,50	6 325 830,24
	Fonds commercial	642 238 576,46	21 221 011,58	621 017 564,88	621 017 564,88
	Autres immobilisations incorporelles	12 312 716,62		12 312 716,62	236 447,37
	Immobilisations corporelles (C)	1 552 106 826,83	1 037 896 556,75	514 210 270,08	523 984 834,66
ACTIF CIRCULANT	Terrains	179 595 699,30		179 595 699,30	179 595 699,30
	Constructions	382 813 429,85	268 822 548,06	113 990 881,79	120 024 385,08
	Installations techniques, matériel et outillage	809 505 142,99	623 371 961,52	186 133 181,47	188 412 129,95
	Matériel de transport	25 067 014,96	25 067 014,96		
	Mobilier, matériel de bureau, aménagements divers	71 797 912,38	61 565 478,93	10 232 433,45	11 445 713,43
	Autres immobilisations corporelles	64 189 240,00	51 069 848,22	13 119 391,78	15 289 330,32
	Immobilisations corporelles en cours	19 138 387,35	7 999 705,06	11 138 682,29	9 217 576,58
	Immobilisations financières (D)	444 938 264,59	1 277 411,90	443 660 852,69	403 625 865,16
	Prêts immobilisés	84 720,59		84 720,59	84 720,59
	Autres créances financières	10 541 686,00	367 892,64	10 173 793,36	20 173 793,36
TRÉSORERIE	Titres de participation	434 311 858,00	909 519,26	433 402 338,74	383 367 351,21
	Autres titres immobilisés				
	Écart de conversion - Actif (E)				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentation des dettes de financement				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	2 775 606 504,47	1 183 800 832,16	1 591 805 672,31	1 555 756 393,48
	Stocks (F)	425 086 212,38	35 569 516,72	389 516 695,66	331 517 154,23
	Marchandises	52 180 355,07		52 180 355,07	38 248 132,59
	Matières et fournitures consommables	228 001 306,96	31 312 137,72	196 689 169,24	160 023 228,40
	Produits en cours	10 673 209,55		10 673 209,55	11 959 717,85
TRÉSORERIE	Produits intermédiaires et produits résiduels				
	Produits finis	134 231 340,80	4 257 379,00	129 973 961,80	121 286 075,39
	Créances de l'actif circulant (G)	785 744 389,35	26 269 375,58	759 475 013,77	482 568 331,21
	Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	36 690 453,74	922 553,00	35 767 900,74	345 029,00
	Clients et comptes rattachés	322 304 797,38	20 392 692,40	301 912 104,98	340 203 149,90
	Personnel	4 105 607,44	60 350,39	4 045 257,05	2 925 974,66
	État	168 064 299,55		168 064 299,55	43 187 231,86
	Compte d'associés	79 300 000,00		79 300 000,00	
	Autres débiteurs	175 054 131,02	4 893 779,79	170 160 351,23	95 313 295,10
	Comptes de régularisation actif	225 100,22		225 100,22	593 650,69
TRÉSORERIE	Titres et valeurs de placement (H)	84 194 884,74		84 194 884,74	536 406 552,23
	Écarts de conversion Actif (I) (éléments circulants)				
	TOTAL II (F+G+H+I)	1 295 025 486,47	61 838 892,30	1 233 186 594,17	1 350 492 037,67
	TRÉSORERIE PASSIF	74 400 832,07		74 400 832,07	88 975 076,84
	Chèques & valeurs à encaisser				
	Banques, trésorerie générale & ccp débiteurs	72 083 601,99		72 083 601,99	87 218 134,13
	Caisses, régies d'avances & accreditifs	2 317 230,08		2 317 230,08	1 756 942,71
	TOTAL III	74 400 832,07		74 400 832,07	88 975 076,84
	TOTAL GÉNÉRAL I + II + III	4 145 032 823,01	1 245 639 724,46	2 899 393 098,55	2 995 223 507,99

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)		Exercice du 1 ^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026			
	NATURE	OPÉRATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	
		PROPRES À L'EXERCICE (1)	CONCERNANT LES EXERCICES PRÉCÉDENTS (2)	3= 1 + 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 4
EXPLOITATION	I Produits d'exploitation				
	Ventes de marchandises (en l'état)	53 943 362,08		53 943 362,08	59 549 499,23
	Ventes de biens et services produits	1 085 206 565,10		1 085 206 565,10	1 039 013 044,45
	Chiffre d'affaires	1 139 149 927,18		1 139 149 927,18	1 098 562 543,68
	Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)	5 060 837,66		5 060 837,66	32 586 890,33
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	556,07		556,07	247 120,25
	Subventions d'exploitation				6,76
	Autres produits d'exploitation				
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	7 448 785,66		7 448 785,66	48 996 590,49
	TOTAL I	1 151 660 106,57		1 151 660 106,57	1 180 393 144,75
FINANCIER	II Charges d'exploitation				
	Achats revendus (2) de marchandises	42 790 505,02		42 790 505,02	51 919 481,59
	Achats consommés (2) de matières et fournitures	200 757 332,98	488 686,58	201 246 019,56	188 517 686,77
	Autres charges externes	95 196 616,91	-206 455,81	94 990 161,10	109 339 785,82
	Impôts et taxes	518 397 757,62		518 397 757,62	548 687 739,84
	Charges du personnel	81 792 840,13	3 500,00	81 796 340,13	82 804 424,84
	Autres charges d'exploitation	1 850 000,04		1 850 000,04	2 600 000,04
	Dotations d'exploitation	38 754 883,52		38 754 883,52	41 896 399,35
	TOTAL II	979 539 936,22	285 730,77	979 825 666,99	1 025 765 518,25
	III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			171 834 439,58	154 627 626,50
NON COURANT	IV Produits financiers				
	Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	4 958 681,00		4 958 681,00	15 257 480,00
	Gains de change	475 307,04		475 307,04	490 049,91
	Intérêts et autres produits financiers	6 676 720,40		6 676 720,40	7 239 655,05
	Reprises financières : transferts de charges	40 812,37		40 812,37	47 420,83
	TOTAL IV	12 151 520,81		12 151 520,81	23 034 605,79
	V Charges financières				
	Charges d'intérêts	2 521 197,96		2 521 197,96	2 216 466,33
	Pertes de change	705 419,14		705 419,14	871 873,78
	Autres charges financières	1 701 047,68		1 701 047,68	1 763 556,25
NON COURANT	TOTAL V	4 927 664,78		4 927 664,78	4 851 896,36
	VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)			7 223 856,03	18 182 709,43
	VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)			179 058 295,61	172 810 335,93
	VIII PRODUITS NON COURANTS (reports)			179 058 295,61	172 810 335,93
	IX PRODUITS NON COURANTS				
	Produits de cessions des immobilisations cédées	4 127 355,21		4 127 355,21	15 575 475,00
	Subvention d'équilibre				
	Reprise sur subventions d'investissement	28 742,79		28 742,79	28 742,79
	Autres produits non courants	2 632,28		2 632,28	50 389 858,45
	Reprises non courantes : transferts de charges	3 043 675,66		3 043 675,66	5 645 142,94
NON COURANT	TOTAL VIII	7 202 405,94		7 202 405,94	71 639 219,18
	X CHARGES NON COURANTES				
	Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	3 024 467,71		3 024 467,71	2 538 447,57
	Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	19 347 596,61	268,00	19 347 864,61	46 123 173,84
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	3 865 005,40		3 865 005,40	9 939 097,00
	TOTAL IX	26 237 069,72	268,00	26 237 337,72	58 600 718,41
	XI RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)			-19 034 931,78	13 038 500,77
	XII RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+ ou - X)			160 023 363,83	185 848 836,70
	XIII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS			60 276 038,00	52 349 307,00
NON COURANT	XIV RÉSULTAT NET (XI - XII)			99 747 325,83	133 499 529,70
	XV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			1 171 014 033,32	1 275 066 969,72
	XVI TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			1 071 266 707,49	1 141 567 440,02
	XVI RÉSULTAT NET (total produits - total charges)			99 747 325,83	133 499 529,70

BILAN PASSIF		Exercice du 1 ^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026			
	PASSIF	EXERCICE NET		EXERCICE PRÉCÉDENT NET	
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	
	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)	155 529 443,80		140 191 006,05	
FINANCEMENT PERMANENT	Résultats nets en instance d'affectation (2)				
	Résultat net de l'exercice (2)	99 747 325,83		374 704 368,75	
	Total des capitaux propres (A)	1 956 704 029,13	2 216 322 634,30		
	Capitaux propres assimilés (B)	145 142,90	173 885,69		
	Subventions d'investissement	145 142,90		173 885,69	
	Provisions pour amortissements dérogatoires				
	Provisions réglementées				
	Dettes de financement (C)				
	Emprunts obligataires				
	Autres dettes de financement				
FINANCEMENT PERMANENT	Provisions durables pour risques et charges (D)	148 468 172,08	147 979 578,07		
	Provisions pour risques				
	Provisions pour charges	148 468 172,08		147 979 578,07	
	Écart de conversion - Passif (E)				
	Augmentation des créances immobilisées				
	Diminution des dettes de financement				
	TOTAL I (A + B + C + D + E)	2 105 317 344,11	2 364 476 098,06		
	Dettes du passif circulant (F)	557 487 273,56	522 338 510,75		
	Fournisseurs et comptes rattachés	265 606 041,49	237 053 695,89		
	Clients créditeurs, avances et acomptes	24 037 073,27	14 509 240,78		
PASSIF CIRCULANT	Personnel	27 018 953,98	36 585 801,20		
	Organismes sociaux	5 025 912,39	6 638 066,98		
	État	181 166 132,37	195 281 352,46		
	Comptes d'associés	21 003 673,50	17 454 150,50		
	Autres créanciers	14 049 064,47	9 052 415,15		
	Comptes de régularisation - passif	19 580 422,09	5 763 787,79		
	Autres provisions pour risques et charges (G)	27 990 451,47	27 553 170,31		
	Écarts de conversion Passif (éléments circulants) (H)				
	TOTAL II (F + G + H)	585 477 725,03	549 891 681,06		
	TRÉSORERIE PASSIF	208 598 029,41	80 855 728,87		
TRÉSORERIE	Crédits d'escompte				
	Crédits de trésorerie				
	Banques (solde créditeur)	208 598 029,41		80 855 728,87	
	TOTAL III	208 598 029,41	80 855 728,87		
	TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III)	2 899 393 098,55	2 995 223 507,99		

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)		Exercice du 1 ^{er} janvier 2026 au 30 juin 202
------------------------------------	--	---

ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES			Du 01 janvier 2026 au 30 juin 2026
NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS	
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	NÉANT	NÉANT	
II. Changements affectant les règles de présentation	NÉANT	NÉANT	

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE
DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2026**

Aux Actionnaires de la société
SOCIÉTÉ DES BOISSONS DU MAROC S.A.
Bd An Llogham

SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC (SBM) S.A
 ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE
 CONSOLIDEE
 PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2026

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la SOCIÉTÉ DES BOISSONS DU MAROC S.A 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 du semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1.313.335 dont un résultat consolidé de KMAD 75.661 au 30 juin 2026.

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 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 du groupe arrêtés au 30 juin 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 25 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

EXCO AB PARTNERS
AB PARTNERS
Saad BELFAKIR
Associé