



Société Anonyme au Capital de 282.965.300 Dirhams  
38, Boulevard Ain Ifrane – Lot Alamia - Sidi Moumen – Casablanca  
R.C. CASABLANCA 347

## AVIS DE CONVOCATION

### ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 30 AVRIL 2019

Mesdames et Messieurs les actionnaires de la Société des Boissons du Maroc sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire le :

MARDI 30 AVRIL 2019 À 9H00

L'Assemblée sera tenue à l'ex siège social de la Société, Sis à Casablanca, Boulevard Ahl Loghlam, Ain Sebaa.

En vue de délibérer et de statuer sur l'ordre du jour suivant :

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration Rapport général des Commissaires aux Comptes ;
- Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur l'exercice social clos le 31 décembre 2018 ;
- Approbation des états de synthèse sur l'exercice social clos le 31 décembre 2018 ;
- Affectation du résultat et fixation des dividendes ;
- Fixation du montant des jetons de présence ;
- Quitus aux administrateurs ;
- Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités.

**Les propriétaires d'actions au porteur** devront déposer ou faire adresser par leur banque au siège social, cinq jours avant la réunion, les attestations constatant leur inscription en compte auprès d'un intermédiaire financier habilité.

**Les titulaires d'actions nominatives** devront avoir été préalablement inscrits en compte, soit en nominatif pur ou en nominatif administré, cinq jours avant la réunion, ils seront admis à cette Assemblée sur simple justification de leur identité.

Conformément à l'article 121 de la loi 17-95, les actionnaires détenteurs du pourcentage d'actions prévu par l'article 117, disposent d'un délai de 10 jours à compter de la publication de présent avis pour demander l'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée.

**LE CONSEIL D'ADMINISTRATION**

## PROJET DE RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE Du 30 Avril 2019

### PREMIERE RESOLUTION : RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

L'Assemblée Générale statuant dans les conditions de quorum et de majorité requises pour les réunions ordinaires, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes, approuve les comptes et les états de synthèse de l'exercice clos le 31 Décembre 2018.

Elle décide de répartir le bénéfice net de l'exercice 2018 .....	352 281 532,87 DH
de la façon suivante :	
• Réserve légale (au plafond) .....	-
• Réserve facultative .....	-
<b>SOLDE .....</b>	<b>352 281 532,87 DH</b>
qui, avec le report à nouveau 2017.....	12 392 393,89 DH
<b>DONNE UN SOLDE DE .....</b>	<b>364 673 926,76 DH</b>
• Dividende au titre de l'exercice 2018 .....	362 195 584,00 DH
<b>REPORT A NOUVEAU.....</b>	<b>2 478 342,76DH</b>

L'Assemblée Générale décide de fixer le dividende à répartir à 128,00 DHS (Cent vingt-huit DIRHAMS) par action.  
La date de mise en paiement des actions est fixée au 04 juin 2019. Le paiement est domicilié auprès de la Société Générale

### DEUXIEME RESOLUTION : APPROBATION DES ETATS DE SYNTHÈSES

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et le rapport des commissaires aux comptes, approuve les états de synthèses de l'exercice social clos le 31 décembre 2018.

### TROISIEME RESOLUTION : AFFECTATION DES RESULTATS ET FIXATION DIVIDENDE

L'Assemblée Générale statuant dans les conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, décide de fixer les dividendes à répartir à 128,00 DHS (Cent vingt-huit DIRHAMS) par action.

### QUATRIEME RESOLUTION : RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

L'Assemblée Générale statuant dans les conditions de quorum et de majorité requises pour les réunions ordinaires, après avoir entendu le rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi du 30 Août 1996, approuve les termes et conclusions de ce rapport.

### CINQUIEME RESOLUTION : FIXATION DU MONTANT DES JETONS DE PRESENCE

L'Assemblée Générale statuant dans les conditions de quorum et de majorité requises pour les réunions ordinaires, alloue au Conseil d'Administration en rémunération de l'activité des membres, à titre de jetons de présence, pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, un montant brut annuel de 5 200 000,00 DHS. Cette somme sera répartie librement entre les membres du Conseil d'Administration.

### SIXIEME RESOLUTION : QUITUS AUX ADMINISTRATEURS

L'Assemblée Générale statuant dans les conditions de quorum et de majorité requises pour les réunions ordinaires donne à tous les membres du Conseil d'Administration quitus entier et définitif de leur mandat pour l'exercice clos le 31 décembre 2018.

### SEPTIEME RESOLUTION : FORMALITES - POUVOIRS

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au porteur d'un original ou d'une copie des présentes pour effectuer les formalités de dépôt et de publicité prévues par la loi.



## NOTES RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DECEMBRE 2018

### Faits marquants de l'exercice

L'année 2018 a été marquée par la croissance de l'activité principale « Bière » de 3,7%.

L'année a connu la célébration du centenaire de la société SBM et des changements au niveau de la dénomination sociale, du logo et de l'adresse du siège social ainsi que l'extension de l'objet social et la prorogation de la durée de vie de la société.

L'année 2018 a enregistré également le dénouement du contrôle fiscal qui a porté sur la société SBM pour les exercices 2014, 2015 et 2016, au titre de l'Impôt sur les sociétés, la Taxe sur la valeur ajoutée et l'Impôt sur les Revenus, et ce après la conclusion d'un accord avec la Direction Générale des Impôts, portant sur le paiement d'une somme globale de 90 MMAD.

### 1. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2018 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	10 ans

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

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

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

##### (d) Immobilisations financières

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Une provision pour dépréciation est constituée, le cas échéant, après analyse, au cas par cas, des situations financières des sociétés non consolidées.

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

##### (e) Stocks

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

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

##### (f) Créances

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

Une provision statistique est pratiquée selon les règles suivantes :

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

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

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

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

##### (h) Provisions réglementées

Les provisions réglementées à caractère fiscal sont annulées en consolidation.

##### (i) Retraitement des impôts

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

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

## 2. ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DES COMPTES CONSOLIDÉS

### 2.1 Capitaux propres consolidés - part Groupe

(Exprimés en millions de Dirhams)	2018	2017
Capitaux propres au début de l'exercice	1 656,2	1 565,3
Dividendes versés	(382,0)	(311,2)
Autres Variations		
Résultat de l'exercice - part du Groupe	320,2	402,1
Capitaux propres à la fin de l'exercice	1 594,4	1 656,2

## 2.2 Immobilisations incorporelles et corporelles

(Exprimés en millions de Dirhams)

	31 déc. 2018			2017
	Valeur Brute	Amort. & Provis.	Valeur Nette	Valeur Nette
Immobilisations incorporelles	46,3	40,4	5,9	5,8
Immobilisations corporelles	1 620,8	958,3	662,5	700,9
	1 667,1	998,7	668,4	706,7

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

(Exprimés en millions de Dirhams)

	2017	Var. Péri-mètre	Mouvements	Acquisitions	Cessions	2018
						2018
Immob. incorporelles	44,2			2,1		46,3
Immob. corporelles	1 596,8			88,3	(64,3)	1 620,8
	1 641,0		0,0	90,4	(64,3)	1 667,1

## 2.3 Ecarts d'acquisition

(Exprimés en millions de Dirhams)

	2018	2017
Ecart d'acquisition sur SBM	117,8	129,2
Ecart d'acquisition sur SVCM	18,0	20,6
Ecart d'acquisition sur EAE	18,0	22,0
Dotations de l'exercice	(18,1)	(18,1)
<b>Ecart d'acquisition net</b>	<b>135,7</b>	<b>153,7</b>

## 2.4 Immobilisations financières

(Exprimés en millions de Dirhams)

	2018	2017
Prêts immobilisés	7,8	6,6
Autres immobilisations financières	2,0	1,8
	<b>9,8</b>	<b>8,4</b>

## 2.5 Intérêts minoritaires

(Exprimés en millions de Dirhams)

	2018	2017
Intérêts minoritaires au début de l'exercice	85,8	94,8
Dividendes versés	(10,2)	(14,3)
Intérêts minoritaires - Résultat de l'exercice	3,6	5,3
Autres variations		
Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice	<b>79,2</b>	<b>85,8</b>

## 2.6 Provisions pour risques et charges

### a) Provisions pour risques et charges

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

(Exprimés en millions de Dirhams)	2018	2017
Provisions durables pour risques et charges	171,8	159,2
Autres provisions pour risques et charges	12,2	51,1

### b) Provisions pour impôts différés

(Exprimés en millions de Dirhams)	2018	2017
Provision pour impôts différés	22,1	24,9

## 2.7 Créances d'exploitation et créances diverses

(Exprimés en millions de Dirhams)

	2018	2017
Créances d'exploitation	388,1	414,2
Provisions pour dépréciation	(27,9)	(30,9)
Créances d'exploitation	360,2	383,3
Créances diverses	85,5	113,0
Provisions pour dépréciation	(1,3)	(1,3)
Créances diverses	84,2	111,7

## 2.8 Impôts sur les bénéfices

(Exprimés en millions de Dirhams)

	2018	2017
Impôts courants	178,1	186,8
Impôts différés	8,1	(7,6)
	186,2	179,2

## 2.9 Engagements financiers hors bilan

SBM a donné au 31 décembre 2018 des avals et cautions qui se chiffrent à DHS 489,2 millions.

SBM a reçu au 31 décembre 2018 des cautions qui se chiffrent à DHS 35,2 millions. Egalement la SVCM a donné des cautions douanières pour un montant de DHS 13,5 millions sur l'exercice 2018.

La société de la Clé des Champs a donné des cautions douanières pour un montant de DHS 4,6 millions sur l'exercice 2018.

La société Euro Africaine des Eaux a donné des cautions douanières pour un montant de DHS 1,0 millions sur l'exercice 2018.

## 2.10 Résultat non courant

(Exprimés en millions de Dirhams)	2018	2017
Plus-values nettes sur cessions d'actifs	20,4	83,9
Dotations nettes des reprises de provisions	27,5	(13,4)
Autres produits/charges non courants nets	(117,5)	(35,4)
	(69,6)	(35,1)

## 2.11 Chiffre d'affaires par société

(Exprimés en millions de Dirhams)	2018	2017
SBM	2 403,0	2 262,1
SVCM	108,7	99,4
LA CLE DES CHAMPS	73,2	64,0
EAE	0,1	0,2
	2 585,0	2 425,7

## 3. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE 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	65,00%	65,00%	I.G.
EAE	100,00%	100,00%	I.G.
ASAO	100,00%	100,00%	I.G.
ARM	33,33%	33,33%	I.P.

Méthodes de consolidation :

I.G. : Intégration globale

I.P. : Intégration Proportionnelle

## 4. INFORMATIONS RELATIVES AUX OPERATIONS REALISEES AVEC LES PARTIES LIEES

- Convention d'assistance générale entre MDI et SBM ;
- Convention d'assistance générale entre SBM/ SVCM, EAE et La clé des champs ;
- Convention de concession de licence de marque HEINEKEN ;
- Convention de rémunération de comptes courants entre MDI, SBM, MAROPAC, SVCM, la clé des champs, EAE ;
- Contrat de prestation de services SBM/ICUBE ;
- Sacofrina : Convention de gestion des achats à l'importation ;
- Globe Export : Convention de gestion des achats à l'importation ;
- ITS (International Technical Services) : Convention d'assistance technique ;
- BTM (Beverage Trade Mark) : Convention de licence d'utilisation des marques Castel et Export 33 ;
- IBPA (International Beverage Personnel Assistance Ltd) : Convention d'assistance technique ;
- Castel Frères/ SVCM : Convention de vente de vins en vrac et en bouteilles ;
- Contrat de bail SBM/ Clé des champs (magasin Nicolas Casablanca- Racine) ;
- Contrat de bail SBM/ Clé des champs (magasin Nicolas Rabat) ;
- Contrat de bail SBM/ Clé des champs (magasin Nicolas Marrakech) ;
- Convention, non écrite, de vente de vins Nicolas entre SBM et la Clé des champs ;
- Convention, non écrite, de vente de produits "Vins" entre SVCM et SBM ;
- Convention, non écrite, de vente de produits "Eau" entre EAE et SBM ;
- Convention, non écrite, de mise à disposition de personnel entre la Clé des champs et SBM ;
- Convention, non écrite, d'achats de raisins et d'olives entre la SVCM et des Cépages Marocains Réunis ;
- Convention libre entre la Clé des champs et la société Bourchanin ;
- Convention d'assistance juridique entre SBM et la société Intermat ;
- Contrat de cession du siège (TF 30618C) SBM/BMCI Leasing/Bourchanin ;
- Contrat de mise à disposition à titre non onéreux du siège social entre Bourchanin / SBM ;
- Convention libre entre SBM et la société SEVAM ;
- Convention de rémunération de caution de garantie entre SBM et MDI.

## 5. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

RAS.

## 6. EFFECTIF

L'effectif à fin 2018 est de 720 personnes contre 671 en 2017.





COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2018

LISTE DES ENTREPRISES CONSOLIDÉES AU 31 DÉCEMBRE 2018

1- Liste des entreprises consolidées au 31 décembre 2018

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	65,00%	Intégration globale
La Clé des Champs	18 000	50,00%	Intégration globale
Euro Africaine des Eaux	130 000	100,00%	Intégration globale
Maropac	5 500	100,00%	Intégration globale
ASAO	200	100,00%	Intégration globale
Africa Retail Market	9 000	33,33%	Intégration proportionnelle

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2018

( en milliers de dirhams )

ACTIF	31/12/18	31/12/17
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>887 439</b>	<b>953 334</b>
Immobilisations incorporelles	5 916	5 845
Immobilisations corporelles	662 526	700 964
Immobilisations financières	9 884	8 395
Ecart d'acquisition	135 722	153 786
Impôts différés -actif	73 391	84 344
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>1 500 371</b>	<b>1 586 780</b>
Stocks et en cours	268 258	277 918
Créances d'exploitation	360 232	383 339
Créances diverses	84 199	111 733
Titres et valeurs de placements	787 682	813 790
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>52 180</b>	<b>45 947</b>
<b>TOTAL -ACTIF</b>	<b>2 439 990</b>	<b>2 586 061</b>

( en milliers de dirhams )

PASSIF	31/12/18	31/12/17
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>	<b>1 878 652</b>	<b>1 932 401</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 673 601</b>	<b>1 741 968</b>
Capital	282 965	282 965
Réserves consolidées	991 224	971 090
Résultat net de l'exercice	320 242	402 134
Intérêts minoritaires	79 170	85 779
Provisions pour risques et charges	193 917	184 111
Dettes de financement	11 134	6 322
<b>PASSIF CIRCULANT</b>	<b>540 463</b>	<b>573 165</b>
Dettes d'exploitation	211 310	193 157
Dettes diverses	316 909	328 897
Autres provisions	12 244	51 110
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	<b>20 875</b>	<b>80 495</b>
<b>TOTAL - PASSIF</b>	<b>2 439 990</b>	<b>2 586 061</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2018

( en milliers de dirhams )

	31/12/18	31/12/17
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>2 590 205</b>	<b>2 465 685</b>
Ventes de marchandises	325 755	249 772
Ventes de biens et services	2 259 245	2 175 942
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>2 585 000</b>	<b>2 425 714</b>
Variation des stocks et autres produits	5 205	39 971
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>2 005 932</b>	<b>1 911 812</b>
Achats revendus et consommés	512 524	452 167
Impôts et taxes	889 694	867 440
Charges de personnel	155 507	143 048
Autres charges d'exploitation	322 236	311 351
Dotations d'exploitation	125 971	137 805
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>584 273</b>	<b>553 873</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>13 485</b>	<b>15 759</b>
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>597 758</b>	<b>569 632</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-69 634</b>	<b>35 078</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>528 124</b>	<b>604 710</b>
Impôts sur les résultats	186 159	179 198
<b>Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence</b>		
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	18 064	18 064
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>	<b>323 901</b>	<b>407 447</b>
- RESULTAT NET PART DU GROUPE	320 242	402 134
- INTERETS MINORITAIRES	3 659	5 313

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

( en milliers de dirhams )

	Capital	Primes d'émission et de fusion	Actions d'auto-contrôle	Réserves consolidées	Résultat net part du Groupe	Total Part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
<b>Au 1er janvier 2017</b>	<b>282 965</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 282 348</b>		<b>1 565 313</b>	<b>94 842</b>	<b>1 660 155</b>
Variation de capital	0	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes distribués	-	-	-	-311 258	-311 258	-311 258	-14 377	-325 634
Titres d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	402 134	402 134	402 134	5 313	407 447
Ecart de conversion	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Au 31 décembre 2017</b>	<b>282 965</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>971 090</b>	<b>402 134</b>	<b>1 656 189</b>	<b>85 779</b>	<b>1 741 968</b>
<b>Au 1er janvier 2018</b>	<b>282 965</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 373 224</b>		<b>1 656 189</b>	<b>85 779</b>	<b>1 741 968</b>
Variation de capital	0	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes distribués	-	-	-	-382 001	-382 001	-382 001	-10 268	-392 268
Titres d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	320 242	320 242	320 242	3 659	323 901
Ecart de conversion	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Au 31 DECEMBRE 2018</b>	<b>282 965</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>991 224</b>	<b>320 242</b>	<b>1 594 431</b>	<b>79 170</b>	<b>1 673 601</b>

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

( en milliers de dirhams )

	31/12/18
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>323 901</b>
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :	
Dotations d'exploitation	143 591
Variation des impôts différés	8 105
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	(14 079)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	
<b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>461 518</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>27 599</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (I)</b>	<b>489 117</b>
Acquisition d'immobilisations	(94 725)
Cession d'immobilisations, nettes d'impôts	29 992
Incidence des variations de périmètre	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (II)</b>	<b>(64 733)</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(382 001)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(10 268)
Diminution des immobilisations financières	2 820
Diminution des dettes de financement	4 812
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (III)</b>	<b>(384 639)</b>
<b>Variation de la Trésorerie (I+II+III)</b>	<b>39 745</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>779 242</b>
Variation de la trésorerie	39 745
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>818 987</b>

RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

**EY**  
Building a better working world  
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca

**pwc**  
35, Rue Aziz Bellal  
20 330 Casablanca

Aux actionnaires de la Société  
**Société des Boissons du Maroc (SBM)**  
Boulevard Ain Ifrane – Sidi Moumen  
Casablanca

**RESUME DU RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES  
EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2018**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société des Boissons du Maroc et ses filiales (Groupe SBM), comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2018, ainsi que le compte de résultat consolidé, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 1.673.601 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 323.901.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble du Groupe SBM constitué par les entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2018 ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidées.

Casablanca, le 25 mars 2019

**Les Commissaires aux Comptes**

**ERNST & YOUNG**  
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca

**Abdeslam BERRADA ALLAM**  
Associé

**PwC Maroc SARL**  
35, Rue Aziz Bellal, 20330 - Casablanca  
T: +212 30 35 59 38 40 Fax: +212 (0)522 23 88 70  
RC: 201805001 - N° de commerce: 35273753  
IF: 01105704 - GNS: 7587035

**Mohamed RQBATE**  
Associé

COMPTES SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2018

**BILAN ACTIF**

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT NET
	Brut	Amortissements et provisions	NET	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>33 647 767,50</b>	<b>30 422 543,34</b>	<b>3 225 224,16</b>	<b>2 555 761,51</b>
. Frais préliminaires	13 189 528,00	13 189 527,96	0,04	1 716 589,64
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	20 458 239,50	17 233 015,38	3 225 224,12	839 171,87
. Primes de remboursement des obligations				
<b>A IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>666 114 148,24</b>	<b>39 948 738,16</b>	<b>626 165 410,08</b>	<b>626 160 907,27</b>
. Immobilisations en recherche & développement				
. Brevets, marques, droits & valeurs similaires	23 875 571,78	18 727 726,58	5 147 845,20	5 143 342,39
. Fonds commercial	642 238 576,46	21 221 011,58	621 017 564,88	621 017 564,88
. Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>1 367 128 368,86</b>	<b>799 032 484,44</b>	<b>568 095 884,42</b>	<b>597 965 540,47</b>
. Terrains	167 108 120,30		167 108 120,30	
. Constructions	293 215 040,58	186 577 780,42	106 637 260,16	113 122 168,66
. Installations techniques, matériel & outillages	718 516 387,79	472 332 375,82	246 184 011,97	278 985 066,19
. Matériel de transport	49 180 289,87	44 463 859,61	4 716 430,26	5 839 933,79
. Mobilier, matériel de bureau & aménag. divers	68 840 936,92	60 549 427,83	8 291 509,09	6 268 568,59
. Autres immobilisations corporelles	47 258 505,75	27 109 335,70	20 149 170,05	15 549 881,32
. Immobilisations corporelles en cours	23 009 087,65	7 999 705,06	15 009 382,59	11 091 801,62
<b>I IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>358 990 489,39</b>	<b>1 057 189,92</b>	<b>357 933 299,47</b>	<b>356 746 279,19</b>
. Prêts immobilisés	7 988 189,89	367 892,64	7 620 297,25	6 531 422,01
. Autres créances financières	1 629 432,04		1 629 432,04	1 585 432,04
. Titres de participation	349 372 867,46	689 297,28	348 683 570,18	348 629 425,14
. Autres titres immobilisés				
<b>ECART DE CONVERSION ACTIF (E)</b>				
. Diminution des créances immobilisées				
. Augmentation des dettes de financement				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>2 425 880 773,99</b>	<b>870 460 955,86</b>	<b>1 555 419 818,13</b>	<b>1 583 428 488,44</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>156 801 247,22</b>	<b>14 381 490,86</b>	<b>142 419 756,36</b>	<b>153 467 466,16</b>
. Marchandises	21 319 851,61	1 144 392,15	20 175 459,46	23 629 114,46
. Matières et fournitures consommables	98 221 666,15	13 230 217,19	84 991 448,96	78 852 967,85
. Produits en cours	10 685 601,32		10 685 601,32	14 483 406,81
. Produits intermédiaires et produits résiduels				
. Produits finis	26 574 128,14	6 881,52	26 567 246,62	36 501 977,04
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>461 088 608,82</b>	<b>27 708 180,86</b>	<b>433 380 427,96</b>	<b>484 129 260,46</b>
. Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	13 307 279,10	72 834,15	13 234 444,95	8 630 727,05
. Clients et comptes rattachés	383 195 632,95	27 121 534,35	356 074 098,60	385 136 490,23
. Personnel	4 104 008,97	64 976,00	4 039 032,97	3 491 360,52
. Etat	27 322 649,61	385 616,36	26 937 033,25	24 326 410,62
. Comptes d'associés				
. Autres débiteurs	31 313 656,63	63 220,00	31 250 436,63	59 787 474,35
. Comptes de régularisation actif	1 845 381,56		1 845 381,56	2 756 797,69
<b>L TITRES &amp; VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>627 180 395,45</b>		<b>627 180 395,45</b>	<b>668 874 750,06</b>
<b>ECART DE CONVERSION ACTIF (I)</b>	<b>771 832,64</b>		<b>771 832,64</b>	<b>218 870,26</b>
(éléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>1 245 842 084,13</b>	<b>42 089 671,72</b>	<b>1 203 752 412,41</b>	<b>1 306 690 346,94</b>
<b>TRESORERIE ACTIF</b>	<b>42 192 072,70</b>		<b>42 192 072,70</b>	<b>38 555 663,67</b>
. Chèques & valeurs à encaisser	29 974 018,61		29 974 018,61	27 620 153,09
. Banques, trésorerie générale & ccp débiteurs	9 490 306,34		9 490 306,34	4 998 632,02
. Caisse, régies d'avances & accreditifs	2 727 747,75		2 727 747,75	5 936 878,56
<b>TOTAL III</b>	<b>42 192 072,70</b>		<b>42 192 072,70</b>	<b>38 555 663,67</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>3 713 914 930,82</b>	<b>912 550 627,58</b>	<b>2 801 364 303,24</b>	<b>2 928 674 499,05</b>

**BILAN PASSIF**

PASSIF	EXERCICE	NET EXERCICE PRECEDENT
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
. Capital social ou personnel (1)	282 965 300,00	282 965 300,00
. Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
. Capital appelé		
. dont versé.....		
. Primes d'émission, de fusion & d'apport	586 604 510,11	586 604 510,11
. Ecart de réévaluation		
. Réserve légale	28 296 530,00	28 296 530,00
. Autres réserves	877 459 160,29	877 459 160,29
. Report à nouveau (2)	12 392 393,89	11 718 971,31
. Résultats nets en instance d'affectation (2)		
. Résultat net de l'exercice (2)	352 281 532,87	382 676 577,58
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>2 139 999 427,16</b>	<b>2 169 721 049,29</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>640 672,80</b>	<b>768 807,36</b>
. Subventions d'investissement	640 672,80	768 807,36
. Provisions pour amortissements dérogatoires		
. Provisions réglementées		
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>5 497 437,00</b>	
. Emprunts obligataires		
. Autres dettes de financement	5 497 437,00	
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGES (D)</b>	<b>168 362 513,00</b>	<b>156 228 338,00</b>
. Provisions pour risques		
. Provisions pour charges	168 362 513,00	156 228 338,00
<b>ECART DE CONVERSION PASSIF (E)</b>		
. Augmentation des créances immobilisées		
. Diminution des dettes de financement		
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>2 314 500 049,96</b>	<b>2 326 718 194,65</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>456 812 897,49</b>	<b>473 997 845,03</b>
. Fournisseurs et comptes rattachés	156 565 804,28	162 644 524,62
. Clients créditeurs, avances et acomptes	118 821 733,64	124 376 822,58
. Personnel	22 619 897,80	22 873 602,97
. Organismes sociaux	9 507 727,99	8 336 064,34
. Etat	103 658 299,28	108 323 199,41
. Comptes d'associés	13 097 885,00	12 493 845,00
. Autres créanciers	27 319 489,51	30 949 786,11
. Comptes de régularisation passif	5 222 059,99	4 000 000,00
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>11 741 241,22</b>	<b>49 593 975,66</b>
<b>ECART DE CONVERSION PASSIF (éléments circulants) (H)</b>	<b>3 529,80</b>	<b>143,11</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>468 557 668,51</b>	<b>523 591 963,80</b>
<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>18 306 584,77</b>	<b>78 364 340,60</b>
. Crédits d'escompte		
. Crédits de trésorerie		
. Banques (soldes créditeurs)	18 306 584,77	78 364 340,60
<b>TOTAL III</b>	<b>18 306 584,77</b>	<b>78 364 340,60</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>2 801 364 303,24</b>	<b>2 928 674 499,05</b>

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

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
	Propres à l'exercice	Concernant les ex. précédents		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
. Ventas de marchandises (en l'état)	269 199 371,06		269 199 371,06	205 632 554,17
. Ventas de biens et services produits	2 164 786 401,06	-5 793,58	2 164 780 607,48	2 090 356 782,59
. <b>Chiffres d'affaires</b>	<b>2 433 985 772,12</b>	<b>-5 793,58</b>	<b>2 433 979 978,54</b>	<b>2 295 989 336,76</b>
. Variation de stocks de produits (±) (1)	-13 730 599,11		-13 730 599,11	11 062 952,24
. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même				
. Subvention d'exploitation				
. Autres produits d'exploitation	100 000,00		100 000,00	100 000,00
. Reprises d'exploitation : transferts de charges	9 708 893,29		9 708 893,29	26 885 670,84
<b>TOTAL I</b>	<b>2 430 064 066,30</b>	<b>-5 793,58</b>	<b>2 430 058 272,72</b>	<b>2 334 037 959,84</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
. Achats revendus (2) de marchandises	209 729 711,82	65 204,01	209 794 915,83	184 439 053,76
. Achats consommés (2) de matières et fournitures	298 152 472,93	-244 407,74	297 908 065,19	285 120 691,10
. Autres charges externes	288 422 385,15	-1 989 716,47	286 432 668,68	280 942 291,09
. Impôts et taxes	852 715 194,10		852 715 194,10	834 105 729,67
. Charges du personnel	144 595 316,22	-76 642,82	144 518 673,40	132 261 602,98
. Autres charges d'exploitation	5 200 000,00		5 200 000,00	4 000 000,00
. Dotations d'exploitation	101 272 584,57		101 272 584,57	117 352 743,85
<b>TOTAL II</b>	<b>1 900 087 664,79</b>	<b>-2 245 563,02</b>	<b>1 897 842 101,77</b>	<b>1 838 222 112,45</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>			<b>532 216 170,95</b>	<b>495 815 847,39</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
. Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	42 471 825,00		42 471 825,00	26 700 555,00
. Gain de change	970 173,61		970 173,61	668 481,24
. Intérêts et autres produits financiers	14 214 043,95		14 214 043,95	14 991 719,80
. Reprises financières : transferts de charges	273 015,30		273 015,30	158 292,65
<b>TOTAL IV</b>	<b>57 929 057,86</b>		<b>57 929 057,86</b>	<b>42 519 048,69</b>
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>				
. Charges d'intérêts	2 921 693,03		2 921 693,03	1 741 088,08
. Pertes de change	604 819,54		604 819,54	1 055 076,36
. Autres charges financières				
. Dotations financières	771 832,64		771 832,64	218 870,26
<b>TOTAL V</b>	<b>4 298 345,21</b>		<b>4 298 345,21</b>	<b>3 015 034,70</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			<b>53 630 712,65</b>	<b>39 504 013,99</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III + VI)</b>			<b>585 846 883,60</b>	<b>535 319 861,38</b>

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

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
	Propres à l'exercice	Concernant les ex. précédents		
<b>VII . RESULTAT COURANT (reports)</b>			<b>585 846 883,60</b>	<b>535 319 861,38</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
. Produits de cessions des immobilisations cédées	36 123 307,51		36 123 307,51	93 888 481,40
. Subventions d'équilibre				
. Reprise sur subventions d'investissement	128 134,56		128 134,56	128 134,56
. Autres produits non courants	4 212 970,84		4 212 970,84	12 879 891,11
. Reprises non courantes : transferts de charges	48 885 790,05		48 885 790,05	33 047 912,91
<b>TOTAL VIII</b>	<b>89 350 202,96</b>		<b>89 350 202,96</b>	<b>139 944 419,98</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
. Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	15 913 539,69		15 913 539,69	26 611 198,76
. Subventions accordées				
. Autres charges non courantes	120 951 232,77		120 951 232,77	48 503 457,49
. Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	21 948 688,23		21 948 688,23	45 515 154,53
<b>TOTAL IX</b>	<b>158 813 460,69</b>		<b>158 813 460,69</b>	<b>120 629 810,78</b>
<b>X RESULTAT NON COURANTS (VIII - IX)</b>			<b>-69 463 257,73</b>	<b>19 314 609,20</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII ± X)</b>			<b>516 383 625,87</b>	<b>554 634 470,58</b>
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			<b>164 102 093,00</b>	<b>171 957 893,00</b>
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>			<b>352 281 532,87</b>	<b>382 676 577,58</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>			<b>2 577 337 533,54</b>	<b>2 516 501 428,51</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>			<b>2 225 056 000,67</b>	<b>2 133 824 850,93</b>
<b>XVI RESULTAT NET (total des produits - total des charges)</b>			<b>352 281 532,87</b>	<b>382 676 577,58</b>



COMPTES SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2018

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)

		EXERCICE	EXERCICE Précédent	
I	1	.Ventes de marchandises (en l'état)	269 199 371,06	205 632 554,17
	2	- .Achats revendus de marchandises	209 794 915,83	184 439 053,76
	=	<b>MARGE BRUTE SUR VENTE EN L'ETAT</b>	<b>59 404 455,23</b>	<b>21 193 500,41</b>
II	3	+ <b>PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)</b>	<b>2 151 050 008,37</b>	<b>2 101 419 734,83</b>
	3	.Ventes de biens et services produits	2 164 780 607,48	2 090 356 782,59
	4	.Variation de stocks de produits	-13 730 599,11	11 062 952,24
III	5	- .Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même		
	6	- <b>CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE : (6+7)</b>	<b>584 340 733,87</b>	<b>566 062 982,19</b>
	6	.Achats consommés de matières et de fournitures	297 908 065,19	285 120 691,10
IV	7	.Autres charges externes	286 432 668,68	280 942 291,09
	=	<b>VALEUR AJOUTEE (I+II+III)</b>	<b>1 626 113 729,73</b>	<b>1 556 550 253,05</b>
	8	+ .Subvention d'exploitation		
V	9	- .Impôts et taxes	852 715 194,10	834 105 729,67
	10	- .Charges de personnel	144 518 673,40	132 261 602,98
	=	<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)</b>	<b>628 879 862,23</b>	<b>590 182 920,40</b>
VI	=	<b>OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)</b>		
	11	+ .Autres produits d'exploitation	100 000,00	100 000,00
	12	- .Autres charges d'exploitation	5 200 000,00	4 000 000,00
VII	13	+ .Reprises d'exploitation; transfert de changes	9 708 893,29	26 885 670,84
	14	- .Dotations d'exploitation	101 272 584,57	117 352 743,85
	=	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)</b>	<b>532 216 170,95</b>	<b>495 815 847,39</b>
VIII	=	<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>53 630 712,65</b>	<b>39 504 013,99</b>
IX	=	<b>RESULTAT COURANT (+ ou -)</b>	<b>585 846 883,60</b>	<b>535 319 861,38</b>
	15	- .Impôts sur les sociétés	164 102 093,00	171 957 893,00
	=	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)</b>	<b>352 281 532,87</b>	<b>382 676 577,58</b>

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT(C.A.F) - AUTOFINANCEMENT

		EXERCICE	EXERCICE Précédent	
I	1	. Résultat net de l'exercice		
		. Bénéfice +	<b>352 281 532,87</b>	<b>382 676 577,58</b>
		. Perte -		
II	2	+ . Dotations d'exploitation (1)	98 617 105,60	107 458 594,01
	3	+ . Dotations financières (1)		
	4	+ . Dotations non courantes (1)	12 367 725,00	11 214 087,00
III	5	- . Reprises d'exploitation (2)		
	6	- . Reprises financières (2)	54 145,04	151 002,78
	7	- . Reprises non courantes (2) (3)	1 021 802,16	1 191 882,97
IV	8	- . Produits de cessions des immobilisations	36 123 307,51	93 888 481,40
	9	+ . Valeurs nettes d'amort. des immobilisations cédées	15 913 539,69	26 611 198,76
	=	<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>441 980 648,45</b>	<b>432 729 090,20</b>
V	10	- . Distribution de bénéfices	382 003 155,00	311 261 830,00
	=	<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>59 977 493,45</b>	<b>121 467 260,20</b>

ETAT A2 : ETAT DES DEROGATIONS

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables		NEANT
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation		NEANT
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		NEANT

ETAT A3 : ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

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

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I - SYNTHESE DES MASSES DU BILAN		Exercice	Exercice Précédent	Variations (a-b)	
		(a)	(b)	Emplois c	Ressources d
<b>M A S S E S</b>					
Financement permanent		2 314 500 049,96	2 326 718 194,65	12 218 144,69	
Moins actif immobilisé		1 555 419 818,13	1 583 428 488,44		28 008 670,31
= <b>FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL</b>	(1-2) (A)	<b>759 080 231,83</b>	<b>743 289 706,21</b>		<b>15 790 525,62</b>
Actif circulant		1 203 752 412,41	1 306 690 346,94		102 937 934,53
Moins passif circulant		468 557 668,51	523 591 963,80	55 034 295,29	
= <b>BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL</b>	(4-5) (B)	<b>735 194 743,90</b>	<b>783 098 383,14</b>		<b>47 903 639,24</b>
TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF)	= A - B	<b>23 885 487,93</b>	<b>-39 808 676,93</b>	<b>63 694 164,86</b>	

II - EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>				
. Capacité d'autofinancement		59 977 493,45		121 467 260,20
- Distributions de bénéfices		441 980 648,45		432 729 090,20
		382 003 155,00		311 261 830,00
<b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>				
. Cessions d'immob. incorporelles				
. Cessions d'immob. corporelles		36 123 307,51		93 888 481,40
. Cessions d'immob. financières				
. Diminutions des titres de participation				
. Récupération sur créances immobilisées		2 761 124,76		3 493 466,46
<b>AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)</b>				
. Augmentations de capital, apports				
. Subventions d'investissement				
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>				
(Nettes de primes de remboursement)		5 497 437,00		
<b>TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>104 359 362,72</b>		<b>218 849 208,06</b>
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>				
. Acquisitions d'immob. incorporelles		85 161 323,99		98 581 745,93
. Acquisitions d'immob. corporelles		1 952 707,38		2 624 650,82
. Acquisitions d'immob. financières		79 314 616,61		94 136 095,11
. Augmentation des créances immobilisées		3 894 000,00		1 821 000,00
<b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>				
<b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>				
<b>EMPLOIS EN NON - VALEURS (H)</b>		3 407 513,11		630 265,00
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>		<b>88 568 837,10</b>		<b>99 212 010,93</b>
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)</b>				
				<b>184 494 292,95</b>
<b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>				
		<b>63 694 164,86</b>		<b>64 857 095,82</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>152 263 001,96</b>	<b>152 263 001,96</b>	<b>283 706 303,88</b>

ETAT B4 : TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.p.c. de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
MAROPAC	EMBALLAGE	5 500 000,00	100%	5 500 000,00	5 010 702,72	31/12/18	5 010 702,72	54 145,04	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	31/12/18	188 228 343,30	7 316 459,70	19 071 825,00
LA CLE DES CHAMPS	VINS	18 000 000,00	50%	10 000 000,00	10 000 000,00	31/12/18	24 873 916,86	2 175 635,20	0,00
EAE	EAU	130 000 000,00	100%	162 261 009,46	162 261 009,46	31/12/18	166 217 148,27	23 875 956,24	23 400 000,00
ASAO		200 000,00	100%	200 000,00	0,00	31/12/18	-44 859,99	-9 421,59	0,00
<b>TOTAL</b>				<b>349 372 867,46</b>	<b>348 683 570,18</b>		<b>384 285 251,16</b>	<b>33 412 774,59</b>	<b>42 471 825,00</b>

ETAT B5 : TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	MONT. DEBUT DE L'EXERCICE	DOTATIONS		REPRISES		MONTANT FIN DE L'EXERCICE
		d'exploitation	financières non courantes	d'exploitation	financières non courantes	
1. Provisions pour dépréciations de l'actif immobilisé	10 973 826,53			54 145,04	660 117,60	10 259 563,89
2. Provisions réglementées						
3. Provisions durables pour risques et charges	156 228 338,00		12 367 725,00		233 550,00	168 362 513,00
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>167 202 164,53</b>		<b>12 367 725,00</b>	<b>54 145,04</b>	<b>893 667,60</b>	<b>178 622 076,89</b>
4. Provisions pour dépréciations de l'actif circulant (hors trésorerie)	47 435 484,17	2 655 478,97		25 749,60	7 995 829,02	31 212,00
5. Autres provisions pour risques et charges	49 593 975,66		771 832,64	9 555 213,63	218 870,26	47 960 910,45
6. Provisions pour dépréciations des comptes de trésorerie						
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>97 029 459,83</b>	<b>2 655 478,97</b>	<b>771 832,64</b>	<b>9 580 963,23</b>	<b>7 995 829,02</b>	<b>218 870,26</b>
<b>TOTAL (A + B)</b>	<b>264 231 624,36</b>	<b>2 655 478,97</b>	<b>771 832,64</b>	<b>21 948 688,23</b>	<b>7 995 829,02</b>	<b>273 015,30</b>

(1) Le montant des provisions figurant au bilan est de 1 057 189,92 DH. L'écart de 9 202 373,97 DH correspond à une provision pour dépréciation des immobilisations corporelles  
(2) Ce montant comprend la provision pour engagements sociaux pour 166 080 300,00 DH





COMPTES SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2018

ETAT B2 : TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERC.	AUGMENTATIONS			DIMINUTIONS			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisitions	Production par l'ent. pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b>	<b>30 240 254,39</b>	<b>3 407 513,11</b>						<b>33 647 767,50</b>
. Frais préliminaires	13 189 528,00							13 189 528,00
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	17 050 726,39	3 407 513,11						20 458 239,50
. Primes de remboursement des obligations								
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>664 161 440,86</b>	<b>1 952 707,38</b>						<b>666 114 148,24</b>
. Immobilisations en recherche & développement								
. Brevets, marques, droits & valeurs similaires	21 922 864,40	1 952 707,38						23 875 571,78
. Fonds commercial	642 238 576,46							642 238 576,46
. Autres immobilisations incorporelles								
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>1 349 802 133,10</b>	<b>79 314 616,61</b>		<b>5 480 102,49</b>	<b>61 988 380,85</b>		<b>5 480 102,49</b>	<b>1 367 128 368,86</b>
. Terrains	167 108 120,30							167 108 120,30
. Constructions	288 438 231,37	4 481 125,44		295 683,77				293 215 040,58
. Installations techniques, matériel & outillages	724 490 256,83	50 006 388,95		4 332 449,70	60 312 707,69			718 516 387,79
. Matériel de transport	49 863 127,19	992 835,84			1 675 673,16			49 180 289,87
. Mobilier, matériel de bureau & amenag. divers	64 540 862,96	3 448 104,94		851 969,02				68 840 936,92
. Autres immobilisations corporelles	36 270 027,78	10 988 477,97						47 258 505,75
. Immobilisations corporelles en cours	19 091 506,67	9 397 683,47					5 480 102,49	23 009 087,65

ETAT B6 : TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES		
		PLUS D'UN AN	MOIS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVREES	MT EN DEVISE	MT SUR L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MT SUR LES ENTREPRISES LIEES
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>9 617 621,93</b>	<b>5 895 399,69</b>	<b>3 722 222,24</b>	<b>367 892,64</b>			
Prêts immobilisés	7 988 189,89	4 325 967,65	3 662 222,24	367 892,64			
Autres créances financières	1 629 432,04	1 569 432,04	60 000,00				
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>461 088 608,82</b>	<b>33 143 000,76</b>	<b>427 945 608,06</b>	<b>32 657 433,58</b>	<b>7 776 570,65</b>	<b>27 322 649,61</b>	<b>24 690 006,25</b>
Fournisseurs débiteurs, avance et acompte	13 307 279,10	8 137 607,15	5 169 671,95	72 834,15	637 032,63		9 804 300,00
Clients et comptes rattachés	383 195 632,95	24 018 774,45	359 176 858,51	31 683 049,02	7 139 538,02		13 204 723,27
Personnel	4 104 008,97	85 068,76	4 018 940,21				
Etat	27 322 649,61	838 330,41	26 484 319,20	838 330,41		27 322 649,61	
Comptes d'associés							
Autres débiteurs	31 313 656,63	63 220,00	31 250 436,63	63 220,00			1 680 982,98
Comptes de régularisation actif	1 845 381,56	1 845 381,56					

ETAT B7 : TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES		
		PLUS D'UN AN	MOIS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVREES	MT EN DEVISE	MT SUR L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MT SUR LES ENTREPRISES LIEES
<b>DE FINANCEMENT</b>							
Emprunts obligataires							
Autres dettes de financement							
<b>DE PASSIF CIRCULANT</b>	<b>456 812 897,49</b>	<b>112 479 305,06</b>	<b>344 333 592,43</b>		<b>21 790 037,60</b>	<b>105 516 087,17</b>	<b>3 358 680,16</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	156 565 804,28	17 356 834,47	139 208 969,81		21 790 037,60		3 304 247,66
Clients crédateurs, avance et acompte	118 821 733,64	80 451 851,99	38 369 881,65				54 432,50
Personnel	22 619 897,80	3 757 821,06	18 862 076,74				
Organismes sociaux	9 507 727,99		9 507 727,99		1 857 787,89		
Etat	103 658 299,28		103 658 299,28		103 658 299,28		
Comptes d'associés	13 097 885,00	9 324 770,00	3 773 115,00				
Autres créanciers	27 319 489,51	1 588 027,54	25 731 461,97				
Comptes de régularisation passif	5 222 059,99	5 222 059,99					

ETAT B8 : TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	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	7 988 189,89	HYPOTHEQUES	1996 à 2018	PRÊTS HABITAT AU PERSONNEL	7 988 189,89

(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)

ETAT B15 : PASSIFS EVENTUELS

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 2017 et 2018 ainsi que les déclarations sociales des exercices 2015 à 2018 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 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 est fixée à 10 MMAD.

ETAT B9 : ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDENT
AVAL ET CAUTIONS: ENGAGEMENTS EN MATIERE DE PENSION DE RETRAITE ET OBLIGATIONS SIMILAIRES:  AUTRES ENGAGEMENTS DONNES : CAUTIONS EN DOUANE AUTRES ENGAGEMENTS DONNES : ADM AUTRES ENGAGEMENTS DONNES CAUTIONNEMENT	87 575 674,95 122 000,00 1 534 911,19 400 000 000,00	87 575 674,95  1 696 911,19
TOTAL 1	<b>489 232 586,14</b>	<b>89 272 586,14</b>
ENGAGEMENTS RECUS	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDANT
AVALS ET CAUTIONS  AUTRES ENGAGEMENTS RECUS :	35 167 040,00	29 650 000,00
TOTAL 2	<b>35 167 040,00</b>	<b>29 650 000,00</b>

RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

**EY**  
Building a better working world  
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca

**pwc**  
35, Rue Aziz Bellaï  
20 330 Casablanca

Aux actionnaires de la Société  
**Société des Boissons du Maroc (SBM)**  
 Boulevard Ain Ifrane – Sidi Moumen  
 Casablanca

**RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
 EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2018**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 2 mai 2017, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société des Boissons du Maroc (SBM), comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de KMAD 2.140.640 dont un bénéfice net de KMAD 352.282.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

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 2018 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

**Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et 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.

Casablanca le 25 mars 2019

**Les Commissaires aux Comptes**

**Abdeslam BERRADA ALLAM**  
Associé

**Mohamed RQIBATE**  
Associé