

SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

Du 23 AVRIL 2018

EXERCICE 2017

Mesdames et Messieurs,

Conformément aux dispositions de l'article 29 des statuts, nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire pour vous rendre compte de l'activité de votre société au cours de l'exercice écoulé et soumettre à votre approbation les comptes et le bilan au 31 décembre 2017, votre 98^{ème} exercice social.

FAITS MARQUANTS :

L'année 2017 a été marquée pour le Groupe des Brasseries du Maroc par la croissance de l'activité principale « Bière » à 3,3% et le déploiement de la politique commerciale qui consacre :

- la reconquête du marché par une politique de stabilité ou de baisse des prix,
- la recherche de nouvelles niches de croissance telle que le partenariat avec la chaîne de distribution espagnole MERCADONA pour l'exportation de bières,
- le maintien de la politique de diversification des produits et les actions commerciales pour dynamiser la demande,
- la mise en place des mesures pour assurer la rentabilité de l'activité Eau telle que la revalorisation des tarifs de certaines contenances,
- la poursuite de la politique d'ouvertures de nouveaux magasins de la chaîne Nicolas dans les villes à fort potentiel de développement.

Sur le plan institutionnel, l'année 2017 a vu le renouvellement du label RSE de SBM attribué par la CGEM. Cette distinction, qui fait suite à celle obtenue en 2013, a été décernée le 6 décembre 2017. L'engagement RSE de SBM se concrétise d'avantage avec la confirmation d'un investissement dans une station photovoltaïque sur le site industriel de Tit Mellil. Cette station, qui couvrira une partie des installations de l'usine, permettra dès Juillet 2018 de couvrir près de 17% des besoins en électricité de SBM et d'éviter l'émission de près de 700 tonnes de CO2 par an.

Enfin, SBM a procédé au lancement des travaux de construction d'un nouveau siège, dans l'enceinte de l'usine. Ceci manifeste une volonté de renforcer la collaboration au sein du groupe, tout en optant pour une architecture moderne avec une conception ouverte, collaborative et basse consommation. Ce nouveau siège, marque le Centenaire de SBM, dans lequel la société entre en 2018.

Le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de **2 426 MMAD** l'année 2017, contre **2 399 MMAD** l'année précédente avec un résultat d'exploitation de **554 MMAD** en augmentation de **8,5%** et un résultat net de **407,4 MMAD** en amélioration de **22,4%**.

L'augmentation des volumes de ventes, la maîtrise voire la réduction des coûts d'exploitation, ont permis une amélioration substantielle des résultats opérationnels du groupe.

L'ACTIVITE ET LES RESULTATS :

Le chiffre d'affaires HTVA a enregistré une amélioration de **1,7%** pour l'équivalent de **38,9 MDH** qui résulte essentiellement de :

- l'augmentation du chiffre d'affaires de la bière de **2,3%**,
- la hausse du chiffre d'affaires des vins de **2,0%**,
- la baisse du chiffre d'affaires de l'eau de **2,3%**.

Le résultat d'exploitation s'est élevé, au terme de l'année 2017, à **495,8 MDH** contre **445,7 MDH** en 2016, en amélioration de **11,2%** pour l'équivalent de **50,1 MDH**, expliquée principalement par la croissance de l'activité et la maîtrise des charges opérationnelles.

Le résultat financier a connu une forte hausse de **29,3 MDH** et enregistre les dividendes reçus de la filiale SVCM au titre de l'année 2016 pour **26,7 MDH**.

Le résultat net s'est situé au terme de l'exercice 2017 à **382,7 MDH** en amélioration de **29,9%** et tient compte de plus-values brutes sur cession d'actifs pour **67,3 MDH**.

LA SITUATION FINANCIERE ET LES INVESTISSEMENTS :

La situation financière de la société quant à elle, s'est caractérisée pour l'année 2017 par :

- l'augmentation des capitaux propres **71,4 MDH**, sous l'effet des résultats de l'exercice 2017 qui ont permis d'absorber l'impact de la distribution des dividendes au titre de l'exercice 2016.
- la hausse du fond de roulement de **119,6 MDH**, qui résulte de l'amélioration des ressources stables et de la baisse de l'actif immobilisé.
- l'augmentation des besoins en fonds de roulement de **75,8 MDH** expliquée principalement par la hausse des stocks et les créances liées à la cession d'actifs. Ces emplois ont été absorbés en partie par l'accroissement de la dette fournisseurs.
- l'amélioration de la trésorerie nette de **43,8 MDH**. Elle s'est élevée à la clôture de l'exercice 2017 à **629,1 MDH**, contre **585,3 MDH** à fin 2016.

La décomposition des dettes fournisseurs par échéance au 31 décembre 2017 se présente comme suit : (Valeurs en dhs)

	Montant des dettes fournisseurs à la clôture	Montant des dettes non échues	Dettes échues de moins de 30 jours	Dettes échues entre 31 et 60 jours	Dettes échues entre 61 et 90 jours	Dettes échues de plus de 90 jours
31/12/2016	158 443 145,92	117 626 148,33	127 995,66	16 662,63	33 499,40	21 764 095,51
31/12/2017(*)	177 317 252,79	131 918 383,52	1 886 342,93	498 888,26	213 865,18	13 920 785,99

(*)L'écart entre l'analyse par échéances et le poste fournisseurs au bilan est de 14 206 258,74 MAD. Il correspond aux dettes étrangères non intégrées pour 28 878 986,91 MAD et aux dettes sur acquisitions des immobilisations pour 14 672 728,17 MAD prises en compte pour l'analyse par antériorité et le calcul des indemnités de retard.

Les investissements réalisés au titre de l'exercice 2017, se sont élevés à **96,7 MDH** et correspondent principalement à l'achat d'emballages commerciaux retournables et à l'acquisition de matériels et outillages.

ACTIVITE DES FILIALES ET DES PARTICIPATIONS

Au 31 décembre 2017, la situation des titres de participation se présente comme suit :

(Valeurs en DH)

Sociétés	Capital social en DH	Nombre de titres détenus par SBM	Taux de participation	Valeurs nettes au 31/12/2017
SVCM	117 354 000	762 877	65,00%	171 411 858,00
LA CLE DES CHAMPS	18 000 000	100 000	50,0%	10 000 000,00
MAROPAC	5 500 000	55 000	100,0%	4 956 557,68
EAE	130 000 000	1 300 000	100,0%	162 261 009,46
ASAO	200 000	2 000	100,0%	0,00
Total				348 629 425,14

SOCIETE DE VINIFICATION ET COMMERCIALISATION DU MAROC (SVCM)

Au 31 décembre 2017, votre société détenait **65,00%** du capital social de la société SVCM.

(Valeurs en MDH)

Indicateurs	2016	Evolution en %	2017
Chiffre d'affaires HTVA	167,7	-8,9%	152,7
Résultat d'exploitation	17,8	-10,5%	15,9
Résultat net	13,1	-11,9%	11,5

Les ventes de vins et de l'huile d'olives ont enregistré un recul lié à la baisse de la production vitivinicole et oléicole en 2016.

Compte tenu de la baisse du chiffre d'affaires, le résultat d'exploitation s'est situé au terme de l'année 2017 à **15,9 MDH**, en baisse de **1,9 MDH** par rapport à l'année précédente.

Le résultat net a suivi la même tendance et a atteint au terme de l'exercice 2017 **11,5 MDH** contre **13,1 MDH** en 2016, soit une baisse de **1,6 MDH**.

EURO AFRICAINE DES EAUX

Au 31 décembre 2017, votre société détenait **100,0%** du capital social de la société Euro Africaine des Eaux.

(Valeurs en MDH)

Indicateurs	2016	Evolution en %	2017
Chiffre d'affaires HTVA	117,0	-8,5%	107,1
Résultat d'exploitation	23,1	18,2%	27,3
Résultat net	16,7	19,1%	19,8

En termes d'activité, les ventes réalisées avec la Société des Brasseries du Maroc a enregistré une baisse de **8,5%**.

Le résultat d'exploitation a enregistré néanmoins, une amélioration de **4,2 MDH**. Le rachat fin 2016 du crédit-bail relatif à la ligne de conditionnement et la baisse des charges d'exploitation, sont à l'origine de la progression du résultat opérationnel de la société.

Le résultat net s'est situé au titre de l'exercice 2017 à **19,8 MDH** contre **16,7 MDH** en 2016, soit une amélioration de **3,2 MDH**.

LA CLE DES CHAMPS

Au 31 décembre 2017, votre société détenait **50,0%** du capital social de la société CLE DES CHAMPS.

(Valeurs en MDH)

Indicateurs	2016	Evolution en %	2017
Chiffre d'affaires HTVA	58,4	9,6%	64,0
Résultat d'exploitation	7,2	-52,0%	3,4
Résultat net	4,7	-53,5%	2,2

Le chiffre d'affaires hors TVA a connu une hausse de **9,6%**, porté par les nouvelles ouvertures de magasin réalisées courant 2016 et 2017.

Le résultat d'exploitation a enregistré néanmoins une baisse significative de **3,7 MDH** par rapport à l'année 2016, liée d'une part au recul du taux de marge commerciale et d'autre part à l'augmentation des charges d'exploitation liées aux nouvelles ouvertures.

Le résultat net s'est établi au terme de l'année 2017 à **2,2 MDH** contre **4,7 MDH** en 2016, soit une baisse de **2,5 MDH**.

MAROPAC ET ASAO

Au 31 décembre 2017, votre société détenait **100,0%** du capital social des deux sociétés.

Les sociétés MAROPAC et ASAO sont en arrêt d'activité. Leurs résultats nets réalisés au terme de l'exercice 2017 sont respectivement **0,06 MDH** et **-0,01 MDH**.

PERSPECTIVES DE L'ANNEE 2018

La croissance économique nationale devrait légèrement ralentir en 2018 et se situer à 3% selon les dernières projections de Bank Al Maghrib.

Dans ce contexte, le groupe prévoit la réalisation d'une croissance positive des volumes de ses activités et ce en raison notamment, du glissement des mois de Châabane et Ramadan vers le mois d'avril et mai, affectant dans une moindre mesure les ventes de la saison estivale et de la stabilité de la fiscalité sur les alcools.

La Société des Brasseries du Maroc a par ailleurs, reçu le 05 mars 2018, un avis de vérification au titre de l'Impôt sur les sociétés, la Taxe sur la valeur ajoutée et l'Impôt sur les Revenus pour les exercices 2014, 2015 et 2016.

RESULTATS CONSOLIDES SBM

Les agrégats consolidés de la société des Brasseries du Maroc se présentent au 31 décembre 2017 comme suit :

(Valeurs en MDH)

	31/12/16	Evo%	31/12/17
Chiffre d'affaires H.TVA	2 399,3	1,1%	2 425,7
Résultat d'exploitation	510,4	8,5%	553,9
Résultat net	332,8	22,4%	407,4
Résultat net (Part Groupe)	325,9	23,4%	402,1

LA SITUATION FINANCIERE

(Valeurs en MDH)

	31/12/16	Evo%	31/12/17
Capitaux propres consolidés	1 660,2	4,9%	1 742,0
Fonds de roulement	852,9	14,8%	979,1
Besoins en fonds de roulement	140,0	42,7%	199,8
Trésorerie nette	712,8	9,3%	779,2

PROJET D'AFFECTATION DES BENEFICES :

Le Compte de Produits et Charges présente au 31 décembre 2017, un résultat bénéficiaire de **382 676 577,58 DH** que nous vous proposons d'affecter comme suit :

- RESULTAT BENEFICIAIRE.....	382 676 577,58 DH
- RESERVE LEGALE.....	-----
- RESERVE FACULTATIVE.....	-----
- RESERVE POUR INVESTISSEMENT.....	-----
SOLDE	382 676 577,58 DH
Qui, avec le REPORT A NOUVEAU 2016	11 718 971,31 DH
DONNE UN DISPONIBLE DE ...	394 395 548,89 DH
Sur lequel votre conseil vous propose un dividende...	382 003 155,00 DH
REPORT A NOUVEAU 2017	12 392 393,89 DH

Il reviendrait ainsi aux actionnaires un dividende global de **382 003 155,00 DH** soit **135,00 DH** par action. Le paiement sera effectué à partir du 05 juin 2018 et sera domicilié auprès de la Société Générale.

Nous vous proposons de renouveler le mandat d'administrateur de la société la Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraite, représentée par son représentant permanent Mr. Khalid CHEDDADI, pour une durée statutaire de six (6) ans, soit jusqu'à la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Nous vous suggérons, par ailleurs, d'allouer au Conseil d'Administration, en rémunération de l'activité de ses membres, à titre de jetons de présence, pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, un montant brut annuel de 4 000 000,00 dhs. Cette somme sera répartie librement entre les membres du Conseil d'Administration.

Vos commissaires aux comptes vous présenteront, conformément aux dispositions statutaires, un rapport spécial sur les conventions réglementées approuvées précédemment. Nous vous demandons d'en approuver les termes et conclusions.

Nous vous demandons également de donner à vos actuels administrateurs quitus de leur gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2017.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION