

SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

DU 06 MAI 2011

EXERCICE 2010

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 2010, votre 91^{ème} exercice social.

ACTIVITE DE VOTRE SOCIETE

Malgré les répercussions des effets de la crise financière internationale et un contexte défavorable, le Maroc selon les dernières données conjoncturelles, a pu assurer une bonne tenue de l'activité économique dans son ensemble en affichant un taux de croissance global de **3,3%**.

Cette croissance a été portée principalement par:

- la reprise enregistrée en matière d'exportation des phosphates,
- la réalisation d'une bonne campagne agricole, même si elle est en recul par rapport à 2009 (75 millions de quintaux en 2010 contre 102 millions en 2009),
- la poursuite du dynamisme de la demande interne soutenue par une politique d'amélioration des revenus des ménages, notamment par des mesures fiscales et le soutien des produits de première nécessité par la caisse de compensation.

Sur le plan interne, l'année 2010 a été marquée pour le groupe par des événements d'une importance capitale qui ont eu un impact significatif sur son activité et ses résultats. Il s'agit de :

- L'augmentation de la Taxe Intérieure de Consommation sur les bières et les vins de l'ordre de **50%** (pour la bière de **550 à 800 DH/HL**, pour les vins de **300 à 450 DH/HL**). Cette augmentation de la TIC a engendré la révision des tarifs de vente des bières à partir du mois de janvier 2010 à des taux variant de **12,0 % à 18,0%**.
- L'entrée en vigueur du système de marquage fiscal sécurisé prévu par la loi des finances 2010 : La société Suisse SICPA, agréée par l'Administration des Douanes et Impôts Indirects, a procédé à l'installation de ses équipements dans l'ensemble des lignes d'embouteillage et a commencé le marquage des produits dès le premier juin 2010. Le coût du marquage sécurisé décidé par l'Administration des Douanes est de 0,20 DH le contenant pour la bière et 1,3 DH le contenant pour les vins. La répercussion sur les prix de vente a été faite de façon progressive à savoir, une première augmentation de 0,10 DH le col en novembre 2010, le complément en février 2011.

Ces fortes augmentations de prix et la coïncidence des mois de Châabane et Ramadan avec la saison d'été, ont eu un effet négatif sur les volumes de vente du groupe. Au terme de l'année 2010, les ventes de bière ont accusé un recul de **12,5%** par rapport à 2009.

D'autres événements ont également marqué l'année 2010. Nous en citerons les plus importants :

- l'acquisition de la totalité du capital de la société « Euro - Africaine des Eaux » en juin 2010 et le lancement de l'eau de source « Ain Ifrane »,
- l'arrêt définitif de la production à l'usine de Tanger à partir de janvier 2010 et le redéploiement d'une partie de son personnel dans les autres sites du groupe,
- le lancement de la pré-vente à partir de juin 2010, système qui a permis l'optimisation des moyens de distribution et l'amélioration de la qualité de la gestion commerciale,

- la réalisation des audits de suivi avec succès des certifications ISO de l'usine de Tit Mellil et du siège du groupe selon les versions les plus récentes; des actions qui s'inscrivent dans la politique qualité engagée par le groupe.

L'ACTIVITE ET LES RESULTATS :

Les ventes en volume de SBM ont atteint **717 174 HL** de bières, contre **825 057 HL** en 2009, soit une baisse de **13,1%**.

Le chiffre d'affaires hors TVA de l'exercice, s'élève à **1 727,0 MDH** contre **1 710,9 MDH** en 2009, soit une amélioration de **0,9%** pour l'équivalent de **16,1 MDH** expliqué comme suit:

- l'augmentation du chiffre d'affaires de la bière de 2,0% correspondant à 31,8 MDH générée par les augmentations de tarifs,
- l'augmentation du chiffre d'affaires des vins pour 8,6 MDH,
- la baisse du chiffre d'affaires de la boisson Fayrouz pour 14,8 MDH,
- l'augmentation du chiffre d'affaires Eau pour 5,4 MDH suite au lancement de Ain Ifrane,
- la baisse des chiffres d'affaires des autres produits pour 15,0 MDH.

Le résultat d'exploitation au terme de l'exercice 2010, s'est élevé à **379,6 MDH**, contre **395,8 MDH** en 2009, soit une baisse de **4,1%** pour l'équivalent de **16,2 MDH** en raison des faits suivants:

- l'augmentation du chiffre d'affaires conjuguée à la baisse des consommations de matières et fournitures liée d'une part, à la diminution de la production en volumes et d'autre part, à l'impact positif de la baisse de certains prix d'achat notamment le malt et l'orge, ont permis de compenser en majeure partie l'effet de l'augmentation de la Taxe Intérieure de Consommation (TIC) de 250 dh à l'hectolitre. La marge brute a ainsi baissée légèrement de 0,7% pour l'équivalent de **5,8 MDH**.
- l'augmentation des autres charges d'exploitation pour **5,5 MDH**, sous l'effet de la nouvelle redevance liée au marquage sécurisé pour 25,9 MDH qui a été

absorbée en grande partie par la baisse des autres charges d'exploitation notamment la commission de distribution.

- l'accroissement des dotations d'exploitation nettes des reprises pour **4,9 MDH** généré par les investissements réalisés au titre des années 2009 et 2010 ainsi que les provisions constituées pour la dépréciation des éléments d'actifs notamment les stocks et les clients.

Le résultat financier a atteint **131,6 MDH** en 2010 contre **105,5 MDH** en 2009, soit une hausse de **24,7%** qui résulte principalement de l'augmentation des produits des participations.

Compte tenu du solde financier, le résultat courant s'est établi à **511,2 MDH**.

Le résultat net s'est situé au terme de l'exercice à **315,4 MDH** et tient compte d'un impôt sur les sociétés de **120,5 MDH** et des éléments non courants suivants:

- des plus-values sur cessions des immobilisations pour **5,0 MDH**,
- d'une reprise sur provisions pour acquisition de logements de **3,5 MDH**,
- des reprises sur provisions pour risques et charges pour **4,2 MDH** dont **3,9 MDH** au titre de la restructuration,
- des indemnités pour départs négociés de **5,6 MDH**,
- d'une dotation aux provisions pour risques générée par les engagements de la société en terme d'avantages au personnel pour **79,0 MDH**,
- d'une dotation aux provisions pour restructuration pour **4,8 MDH**.

A la fin de l'exercice 2010, la situation financière de la Société des Brasseries du Maroc est caractérisée par :

- la baisse des capitaux propres de **15,2 MDH** sous l'effet de la distribution de dividendes ordinaires pour **330,5 MDH** couverts en majeure partie par les résultats de l'exercice 2010.

- la baisse du fonds de roulement de **11,5 MDH** résultant des investissements réalisés en 2010 pour la somme de **157,8 MDH** financés par les cash-flows dégagés par l'activité.
- une légère augmentation des besoins en fonds de roulement de **2,9 MDH**.
- la baisse de la trésorerie de **14,4 MDH** sous l'effet principal de la diminution du fonds de roulement.

Les investissements réalisés au titre de l'exercice 2010, se sont élevés à **157,8 MDH** et ont porté principalement sur :

- l'acquisition de la totalité des titres des sociétés Euro Africaine des Eaux et ASAO pour 52,00 MDH.
- l'acquisition de 10 000 actions de la société Branoma pour 26,0 MDH, ce qui à porte la participation à 90,80 % contre 88,79% en 2009,
- l'augmentation du capital de la société Clé des Champs pour 10,0 MDH,
- l'achat d'emballages commerciaux (bouteilles et casiers) pour 25,7 MDH,
- l'installation à l'usine de Tit mellil d'une ligne boîte SLIM 25 cls pour 12,4 MDH, d'une laveuse pour 3,3 MDH et d'une machine de traitement des bouteilles en verre pour 3,7 MDH,
- l'acquisition de matériels publicitaires pour 1,1 MDH,
- l'achat de matériels informatiques et mobilier de bureau pour 2,1 MDH,
- l'achat de divers matériels de transport pour 7,7 MDH dans le cadre de la reprise de la distribution des produits EAU et FAYROUZ par les propres moyens de l'entreprise.

ACTIVITES DES FILIALES ET DES PARTICIPATIONS

Au 31 décembre 2010, 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 31/12/2010
BRANOMA	50 000 000	453 936	90,80%	260 822 593,49
BRASSERIE DE TANGER	10 800 000	107 996	100,0%	1 283 900,00
SVCM	117 354 000	76 280	65,00%	171 411 858,00
LA CLE DES CHAMPS	20 000 000	100 000	100,0%	20 000 000,00
MAROPAC	5 500 000	54 996	100,0%	4 135 355,04
EAE	20 000 000	200 000	100,0%	51 728 220,46
ASAO	200 000	2 000	100,0%	0,00
Total				509 381 926,99

SOCIETE DES BRASSERIES DU NORD MAROCAIN (BRANOMA)

Au 31 décembre 2010, votre société détenait **90,80%** du capital de la Société BRANOMA.

Les ventes de bières ont enregistré un recul de **9,8%**, passant de **238 143 HL** en 2009 à **214 897 HL** en 2010. Cette baisse résulte d'une diminution des ventes sur le marché de l'ordre de **11,3%**, et d'une quasi-stabilité des ventes réalisées avec les autres sociétés du groupe.

Le chiffre d'affaires HTVA s'est situé à **496,3 MDH** en augmentation de **9,7%** soit l'équivalent de **44,1 MDH** qui s'explique essentiellement par :

- L'amélioration du chiffre d'affaires de l'activité bière pour **37,9 MDH** en raison de l'augmentation des tarifs de vente ;
- L'amélioration du chiffre d'affaires du vin pour un montant de **1,0 MDH**,

- L'amélioration du chiffre d'affaires de l'eau pour **5,8 MDH** suite au lancement de la nouvelle eau de source Ain Ifrane en juillet 2010.

Le résultat d'exploitation s'est situé à la clôture de l'exercice 2010 à **88,6 MDH**, en diminution de 8,9% par rapport à 2009 soit l'équivalent de **8,7 MDH**.

Les principaux éléments ayant contribué à cette contre-performance sont la nouvelle redevance liée au marquage fiscal sécurisé de 6,6 MDH et l'augmentation des charges de publicité de 2,6 MDH.

Le résultat financier de **3,9 MDH** provient essentiellement des produits de placement des excédents de trésorerie.

Le résultat non courant de **-19,2 MDH** correspond principalement à :

- la constatation d'une provision pour risques générés par l'engagement de la société au titre des avantages au personnel pour 25,9 MDH,
- la reprise sur provisions pour investissements et pour logements pour respectivement 4,1 MDH et 0,3 MDH,
- la constatation du coût global du contentieux avec la Direction des Douanes pour 5,0 MDH et la reprise de la provision pour risques correspondante du même montant.

Compte tenu de ce qui précède, le résultat net s'est situé au terme de l'année 2010, à **45,2 MDH** en diminution de 37,3% par rapport à 2009.

Les investissements réalisés au titre de l'exercice 2010 s'élèvent à **12,8 MDH** et ont porté principalement sur :

✓ Matériel et outillages	0,9 MDH,
✓ Matériel de transport	2,9 MDH,
✓ Les emballages commerciaux récupérables	8,3 MDH,
✓ Mobiliers de bureaux & matériel informatique	0,4 MDH,
✓ Le matériel publicitaire	0,3 MDH.

BRASSERIE DE TANGER

Au 31 décembre 2010, votre société détenait **100,0%** du capital de la Brasserie de Tanger.

L'année 2010 a été marquée par l'arrêt définitif de la production de bière par la Société Brasserie de Tanger

Les vente de bières composées des produits achetés auprès des autres sociétés du groupe, ont atteint **55 261** contre **67 789** hectolitres en 2009, soit une baisse de **18,5%**. Cette baisse s'explique principalement par l'effet de ralentissement de la demande dans la zone nord après les fortes augmentations des tarifs de vente consécutives à l'augmentation de la Taxe Intérieure de Consommation sur les produits alcoolisés de 50% et la coïncidence des mois de Châabane et Ramadan avec la période estivale.

Par ailleurs et après l'entrée en vigueur du système de marquage fiscal sécurisé qui a engendré un coût supplémentaire de 0,20 MAD le contenant, les prix ont subi une deuxième révision à la hausse correspondant à une répercussion partielle de ce coût soit 0,10 MAD à partir de novembre 2010.

Ces deux révisions de prix n'ont pas permis de compenser la dégradation du chiffre d'affaires qui s'est situé à **140,2 MDH** contre **149,0 MDH** en 2009, soit une baisse de **6,1%**.

Le résultat d'exploitation au titre de l'exercice 2010, enregistre une forte baisse pour atteindre **-0,3 MDH** contre **25,4 MDH** en 2009. Cette baisse s'explique par l'insuffisance de la marge brute sur les produits revendus qui est de 12% contre 36% enregistrée en 2009.

La baisse des autres charges d'exploitation, notamment les charges de personnel, les redevances et les dotations aux amortissements, n'a pas compensé la dégradation de la marge brute.

Le résultat non courant 2010 déficitaire de **9,4 MDH**, correspond principalement à :

- une reprise sur provision pour restructuration de 4,3 MDH,
- des indemnités de départs prévues dans le plan de restructuration de la Brasserie de Tanger pour 1,6 MDH,
- une dotation aux provisions pour dépréciation de l'actif industriel immobilisé pour 4,6 MDH,
- une dotation aux provisions pour risques liés aux engagements de la société au titre des avantages au personnel pour 7,6 MDH.

Le résultat net s'est situé au terme de l'exercice 2010 à **-9,5 MDH**, contre **20,4 MDH** en 2009.

Les investissements réalisés au titre de l'exercice 2010 s'élèvent à **2,6 MDH** et ont porté sur :

- la rénovation de la laveuse cédée à une filiale du Groupe Castel en République Centre Africaine pour **1,8 MDH** ;
- les emballages commerciaux pour **0,6 MDH** ;
- le matériel publicitaire pour **0,2 MDH** ;
- le matériel informatique pour **0,1 MDH** ;

SOCIETE DE VINIFICATION ET COMMERCIALISATION DU MAROC (SVCM)

Au 31 décembre 2010, votre société détenait **65,00%** du capital social de la société SVCM.

L'année 2010, a été marquée pour la SVCM par la réalisation de l'unité de trituration des olives destinée à traiter la production des Cépages Marocains Réunis.

Au titre de 2010 la production d'huile d'olive relative à la première production des plantations s'est élevée à **139 Tonnes** environ destinée entièrement à l'exportation en vrac.

La production du vin quant à elle, a connu durant cette année une augmentation de **10,7%** en se situant à **76 468 hl** contre **69 055 hl** en 2009.

Sur le plan commercial, les ventes de vin de la SVCM ont enregistré une amélioration de **16,3%** en passant de **57 759 hl** à **67 184 hl** en 2010.

Elles sont détaillées comme suit :

- Les ventes à l'export se sont situées à **43 295 hl** contre **36 000 hl** en 2009, soit une amélioration de **20,3%**.
- Localement, les ventes ont atteint **23 889 hl** contre **21 759 hl** en 2009, soit une hausse de **9,8%**.

Le chiffre d'affaires réalisé au titre de l'année 2010 est de **131,5 MDH** contre **115,4 MDH** l'année précédente, soit une amélioration de **13,9%** qui fait suite à :

- L'augmentation du chiffre d'affaires réalisé localement qui a atteint en 2010, la somme de **85,3 MDH** en hausse de **13,2 MDH** par rapport à 2009. Cette performance s'explique par l'effet combiné de l'augmentation des volumes et celle des tarifs de vente consécutive à l'augmentation de la Taxe intérieure de Consommation (TIC) qui est passée de **300 DH** à **450 DH** à l'hectolitre de vin,

- L'augmentation du chiffre d'affaires à l'export de **6,6%** pour l'équivalent de **2,9 MDH**. Ce chiffre d'affaires s'est situé à **46,1 MDH** contre **43,2 MDH** en 2009.

Le résultat d'exploitation a enregistré une hausse de **3,8%** en passant de **18,0 MDH** en 2009 à **18,7 MDH** en 2010. L'amélioration de la marge brute a permis d'absorber l'impact d'augmentation des charges d'exploitation notamment les frais de personnel et les dotations d'exploitation générées par les nouveaux investissements de trituration et la dépréciation des stocks.

Le résultat financier s'est situé à **-0,8 MDH** en baisse **1,5 MDH** sous l'effet des charges d'intérêts liées au financement des investissements.

Le résultat net a atteint au terme de l'exercice 2010, la somme de **12,2 MDH** contre **14,2 MDH** l'année précédente soit une baisse de **14,0%**.

Les investissements réalisés au cours de l'exercice 2010 ont atteint la somme de **37,3 MDH** et correspondent principalement à la construction et mise en place de la ligne de trituration pour la production d'huile d'olives.

Au 31 décembre 2010, votre société détenait **100,0%** du capital social de la société CLE DES CHAMPS.

Le chiffre d'affaires hors TVA réalisé, a atteint **33,5 MDH** contre **29,3 MDH** en 2009, soit une augmentation de **14,4%**

Le résultat d'exploitation a connu une hausse de **61,7 %**, passant de **- 4,4 MDH** en 2009 à **- 1,7 MDH** en 2010 sous l'effet de l'amélioration du chiffre d'affaires.

Le résultat net s'est établi à **- 1,8 MDH**, contre **- 4,5 MDH** en 2009.

EURO AFRICAINE DES EAUX

Au 31 décembre 2010, votre société détenait **100,0%** du capital social de la société Euro Africaine des Eaux.

L'année 2010 a été marquée pour la Société Euro Africaine des Eaux par plusieurs événements d'une importance capitale. Il s'agit principalement:

- de l'acquisition par SBM de la totalité du capital social de la société,
- le démarrage de l'exploitation effective de la source de Bensmime et la production de l'eau de source Ain Ifrane en juin 2010 en bouteilles PET 1,5 et 0,5 litres.
- Le démarrage progressif de la distribution de l'eau sous la marque Ain Ifrane par l'intermédiaire de la société des Brasseries du Maroc et ses filiales.
- L'acquisition de la ligne d'embouteillage pour le format 4,25 litres, taille familiale pour élargir la gamme des formats mis sur le marché.

En terme d'activité, les ventes en volume réalisées avec le groupe des Brasseries du Maroc se sont situées pour l'année 2010 à **74 508 hl** soit **12 978 hl** pour la contenance 50 cl et **61 530 hl** pour la contenance 150 cl.

Le chiffre d'affaire correspondant totalise la somme de **17,4 MDH**.

Les charges d'exploitation ont atteint **15,2 MDH** et sont constituées par les éléments suivants :

- Les achats consommés de matières pour **5,7 MDH**, ce qui a permis de dégager une marge brute de 11,7 MDH soit un taux de 67,2%.
- Les autres charges externes pour **2,3 MDH**,
- Les Impôts et taxes pour **1,9 MDH** dont principalement la Taxe Communale pour 1,1 MDH et la Taxe Intérieure de Consommation (TIC) pour 0,6 MDH,
- Les charges de personnel pour **1,1 MDH**,
- Les dotations d'exploitation pour **4,2 MDH**,

Compte tenu de ce qui précède, le résultat d'exploitation au titre de cette année a atteint **2,5 MDH** soit un taux de marge opérationnel de **14,2%**.

Le résultat financier est de **-2,0 MDH** et correspond principalement aux charges financières liées à l'emprunt bancaire pour **1,5 MDH** et au compte courant SBM pour **0,5 MDH**.

Compte tenu de ce qui précède, le résultat net au titre de l'exercice 2010, totalise la somme de **0,3 MDH**.

Les investissements réalisés au titre de l'exercice 2010 s'élèvent à **24,2 MDH** et ont porté principalement sur :

- la ligne d'embouteillage du 4,25 l pour 14,8 MDH,
- l'appareil de filtration des eaux pour 2,1 MDH,
- les emballages (palettes et isorels) pour 0,6 MDH,
- le matériel roulant pour 0,6 MDH.

ASAO

Au 31 décembre 2010, votre société détenait **100,0%** du capital social de la société ASAO.

Cette société est en arrêt d'activité et le résultat net réalisé au terme de l'exercice 2010 est de **0,1 MDH**.

MAROPAC

Au 31 décembre 2010, votre société détenait **100,0%** du capital social de la société MAROPAC.

Cette société est en arrêt d'activité depuis l'année 2005. Le résultat net réalisé au terme de l'exercice 2010 est de **0,1 MDH** et se rapporte principalement à des produits financiers générés par le placement de la Trésorerie.

PERSPECTIVES DE L'ANNEE 2011

La répercussion des augmentations de tarifs successives depuis le début de l'année 2010 et la coïncidence des mois de Châabane et Ramadan avec juillet et août, mois de très fortes ventes, auront inéluctablement des effets négatifs sur l'activité et les résultats du groupe pour l'année 2011.

Les actions d'optimisation des moyens et de réduction de charges permettraient d'en limiter les effets, mais ne pourraient pas compenser les manques à gagner en terme de résultat à la suite des baisses attendues des volumes de ventes.

RESULTATS CONSOLIDES SBM

Les agrégats consolidés de la société des Brasseries du Maroc se présentent au 31 décembre 2010 comme suit :

(Valeurs en MDH)

	31/12/09	Pr6rma 2009	Evo%	31/12/10
Chiffre d'affaires H.TVA	2 124,8	2 124,8	3,6%	2 200,7
Résultat d'exploitation	530,5	527,9	-7,9%	486,3
<i>Taux de Marge opérationnelle</i>	25,0%	24,8%	-2,7%	22,1%
Résultat financier	32,6	30,8	-54,5%	14,0
Résultat d'entreprise	479,2	474,8	0,6%	477,6
Résultat net	325,7	319,1	-18,8%	259,0
Résultat net (Part Groupe)	313,4	306,7	-18,5%	250,0

LA SITUATION FINANCIERE

(Valeurs en MDH)

	31/12/09	Proforma 2009	Evo%	31/12/10
Capitaux propres consolidés	1 494,9	1 492,8	-5,9%	1 404,4
Capitaux propres (Part Groupe)	1 398,6	1 396,5	-5,6%	1 318,1
Fonds de roulement	551,0	493,9	-3,7%	475,8
Besoins en fonds de roulement	111,5	54,4	54,0%	83,8
Trésorerie nette	439,5	439,5	-10,9%	392,0

PROJET D'AFFECTION DES BENEFICES :

Le Compte de Produits et Charges présente au 31 décembre 2010, un résultat bénéficiaire de **315 380 219,63 DH** que nous vous proposons d'affecter comme suit :

- RESULTAT BENEFICIAIRE.....	315 380 219,63
DH	
- RESERVE LEGALE (a atteint son minimum légal)....	-----
- RESERVE FACULTATIVE.....	
- RESERVE POUR INVESTISSEMENT.....	-----
(conformément à l'article 7 bis de la loi de finances no 38/91 pour l'année 1992)	
SOLDE	<hr/> 315 380 219,63
DH	
qui , avec le REPORT A NOUVEAU 2009	1 696 424,04
DH	<hr/>
DONNE UN DISPONIBLE DE ...	317 076 643,67
DH	
Sur lequel votre conseil vous propose un dividende de 100,00 DH par action, soit	282 520 100,00
DH	<hr/>
REPORT A NOUVEAU 2010	34 556 543,67 DH

Il reviendrait ainsi aux actionnaires un dividende global de **282 520 100,00 DH** soit **100,00 DH** par action.

Le paiement sera effectué à partir du 6 juillet 2011 et sera domicilié à la Société Générale Marocaine des Banques.

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 de prendre acte de la démission de la Société HEINEKEN INTERNATIONAL BEHEER BV, de son poste d'administrateur, lui donner quitus entier et définitif de sa gestion et ratifier la cooptation en qualité d'administrateur de

la Société HEINEKEN BEVERAGES SWITZERLAND AG, représentée par M. Jean Paul VAN HOLLEBEKE pour une durée statutaire de six années.

Son mandat viendra à expiration lors de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Nous vous proposons de désigner en qualité de commissaires aux comptes titulaires pour une période de trois (3) années correspondant aux exercices 2011, 2012, et 2013 :

1. PWC Maroc, demeurant au 35, rue Aziz Bellal 20330 Maârif à Casablanca, représenté par M. Fouad ARFAOUI.
2. Ernst and Young, demeurant au 37, Abdellatif Ben Kaddour à Casablanca, représenté par M. Abdelmejid EL FAIZ.

Et, de donner tous pouvoirs au Président pour fixer avec les commissaires aux comptes le montant de leurs honoraires annuels.

Par ailleurs et En application des dispositions de l'article 67 de la loi 20-05, modifiant et complétant la loi 17-95 sur les sociétés anonymes, nous vous demandons de prendre acte du mode de gouvernance avec un Président du Conseil d'Administration et un Directeur Général.

Nous vous demandons également de donner à vos actuels administrateurs quitus de leur gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION