

SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

DU 2012

EXERCICE 2011

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 2011, votre 92^{ème} exercice social.

ACTIVITE DE VOTRE SOCIETE

Dans un contexte économique international difficile, particulièrement pour les pays de la zone Euro, principaux partenaires du Maroc, l'économie nationale aurait enregistré une croissance de **4,8%** en 2011.

Cette croissance a été portée essentiellement par les secteurs non agricoles dont les plus dynamiques sont les postes et télécommunications, le bâtiment et travaux publics ainsi que les secteurs des services.

Quant au secteur agricole, la campagne a enregistré une production céréalière de 84 millions de quintaux, en amélioration de **12%** par rapport à celle de 2010 suite aux conditions pluviométriques satisfaisantes durant cette campagne.

Du côté de la demande, la maîtrise de l'évolution des prix à la consommation et les mesures prises par les pouvoirs publics durant le premier semestre, en réponse aux

évolutions contraignantes de l'environnement international, notamment la forte révision à la hausse des dépenses budgétaires de soutien des prix à la consommation et les augmentations des salaires issues de l'accord du dialogue social, ont permis de maintenir le pouvoir d'achat d'une large catégorie de citoyens et de faire face au ralentissement inattendu de certaines activités économiques, en particulier les mines et les industries de transformation, ainsi qu'au repli des activités touristiques.

Sur le plan interne, le Groupe des Brasseries du Maroc a connu par contre une baisse d'activité consécutive à un ensemble d'événements :

- D'abord le marché des boissons en général et celui des produits à base d'alcool en particulier, n'a pas assimilé les augmentations successives que le groupe a été contraint d'appliquer à nos produits à la suite de la forte augmentation de la Taxe Intérieure de Consommation et la mise en œuvre du système de marquage fiscal sécurisé par l'Administrations des Douanes en 2010. La dernière hausse des tarifs pour compléter la répercussion du coût du marquage sécurisé et l'augmentation de certains coûts d'exploitation, a été décidée en février 2011 et s'est située à 4% environ.

- D'autre part, le climat politique et social vécu tout le long de cette année au Maroc et dans les pays voisins ainsi que l'attentat qui a visé le café « Argana » à Marrakech, ont eu un effet négatif sur le secteur du tourisme et par voie de conséquence sur la demande de nos produits.

Les efforts fournis en terme de promotion et de soutien de la commercialisation de nos produits n'ont pas permis de neutraliser l'impact de cet environnement défavorable sur l'activité du Groupe. C'est ainsi que le volume des ventes de bière, enregistré durant l'année 2011 est en recul de **2,1%** par rapport à l'année précédente.

L'ACTIVITE ET LES RESULTATS :

Les ventes en volume de SBM ont atteint **700 768 HL** de bières, contre **717 174 HL** en 2010, soit une baisse de **2,3%**.

Le chiffre d'affaires hors TVA de l'exercice, s'élève à **1 830,5 MDH** contre **1 727,0 MDH** en 2010, soit une amélioration de **6,0%** pour l'équivalent de **103,5 MDH** expliquée comme suit:

- l'augmentation du chiffre d'affaires de la bière de 5,1% correspondant à 82,9 MDH générée principalement par l'augmentation des tarifs,
- l'augmentation du chiffre d'affaires des vins pour 2,7 MDH,
- l'augmentation du chiffre d'affaires Eau pour 19,7 MDH.

Le résultat d'exploitation au terme de l'exercice 2011, s'est élevé à **413,9 MDH**, contre **379,6 MDH** en 2010, soit une hausse de **9,0%** pour l'équivalent de **34,3 MDH** en raison des faits suivants :

- L'augmentation du chiffre d'affaires a permis de compenser l'impact de la hausse des cours de certaines matières notamment l'orge (+15,6%), le malt (+14,0%) et le fuel (+10;8%) et de dégager une marge brute en amélioration de plus de 62,6 MDH soit 7,8%.
- L'augmentation des autres charges externes pour 34,0 MDH liée à la redevance au titre du marquage sécurisé pour 23,1 MDH et des frais de publicité pour 20,1 MDH, engagés d'une part pour booster les ventes des produits bières et vins dans une année difficile et d'autre part pour maintenir l'effort marketing nécessaire à la nouvelle activité Ain Ifrane,
- L'augmentation des dotations aux amortissements pour 1,8 MDH générée par les investissements réalisés au titre de l'année 2011,
- La baisse des dotations d'exploitation nettes des reprises pour 3,4 MDH générée principalement par les reprises de provisions sur stocks.

Le résultat financier a atteint **47,0 MDH** en 2011 contre **131,6 MDH** en 2010, soit une baisse de **84,6 MDH** qui résulte principalement de la diminution des produits des participations pour **83,5 MDH**.

Compte tenu du solde financier, le résultat courant s'est établi à **460,9 MDH**.

Le résultat net s'est situé au terme de l'exercice à **344,7 MDH** et tient compte d'un impôt sur les sociétés de **132,6 MDH** et des éléments non courants suivants:

- des plus-values sur cessions des immobilisations pour **13,1 MDH**,
- d'une reprise sur provisions pour acquisition de logements de **4,5 MDH**,
- d'une reprise aux provision pour risques liés au contrôle CNSS pour **4,0 MDH**. Le coût de la vérification s'est élevé à **1,8 MDH**,
- des indemnités pour départs négociés de **1,8 MDH**,
- d'une mise à jour de la dotation aux provisions pour risques générée par les engagements de la société en terme d'avantages au personnel pour **1,1 MDH**,
- d'une dotation aux provisions pour dépréciation des immobilisations pour **1,6 MDH**.

Au terme de l'exercice 2011, la situation financière de la Société des Brasseries du Maroc est caractérisée par :

- la hausse des capitaux propres de **62,2 MDH** après l'affectation des résultats de l'exercice 2010 ayant donné lieu à la distribution de dividendes pour **282,5 MDH** compensés entièrement par les résultats de l'exercice 2011.
- la hausse du fonds de roulement de **77,3 MDH** résultant des cash-flows dégagés par l'activité qui ont permis de couvrir la totalité des investissements réalisés,
- l'augmentation des besoins en fonds de roulement de **52,9 MDH** qui font suite à l'augmentation des créances clients sous l'effet du changement de la structure du poste clients en faveur de la Grande et Moyenne Surface.
- l'augmentation de la trésorerie pour **24,4 MDH**.

Les investissements réalisés au titre de l'exercice 2011, se sont élevés à **73,5 MDH** et ont porté principalement sur :

- l'achat d'emballages commerciaux (bouteilles, casiers et palettes) pour 24,4 MDH,
- la rénovation à l'usine de Tit Mellil de la ligne verre I par l'acquisition de nouveaux convoyeurs pour 6,1 MDH et la mise à niveau de la laveuse pour 1,1 MDH,
- l'acquisition d'un système de dosage de l'extrait houblon pour 1,0 MDH,
- l'acquisition de diverses installations pour 5,6 MDH,
- l'acquisition de matériels publicitaires pour 1,8 MDH,
- l'achat de matériels informatiques et mobilier de bureau pour 3,0 MDH,
- l'achat de matériels de transport pour 10,1 MDH pour renforcer le parc de distribution des produits bières et Ain Ifrane.

ACTIVITES DES FILIALES ET DES PARTICIPATIONS

Au 31 décembre 2011, 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 31/12/2011
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%	4 445 047,40
EAE	20 000 000	200 000	100,0%	52 261 009,46
ASAO	200 000	2 000	100,0%	0,00
Total				510 224 408,35

SOCIETE DES BRASSERIES DU NORD MAROCAIN (BRANOMA)

Au 31 décembre 2011, votre société détenait **90,80%** du capital de la Société BRANOMA.

L'activité de la société BRANOMA a connu en 2011 une évolution positive par rapport à l'année précédente et ce en dépit d'une conjoncture économique et sociale défavorable. En effet, les volumes de ventes bières réalisés sur son territoire commercial se sont élevés à **183 861 HL** en augmentation de **1,8%** par rapport à 2010.

Les ventes réalisées avec les autres sociétés du groupe passent de **34 277 HL** à **37 121 HL** soit une augmentation de **8,3%**.

L'année 2011 a connu également la poursuite des efforts de lancement de l'eau Ain Ifrane dans la région couverte par Branoma dont les volumes passent de **24 453 HL** en 2010 à **64 389 HL** en 2011.

Le chiffre d'affaires s'est située au titre de l'exercice 2011 à **537,4 MDH** contre **496,3 MDH** pour 2010, soit une augmentation de **8,3%** résultant essentiellement de

l'augmentation des tarifs de ventes pour les produits bières et l'apport de l'eau Ain Ifrane.

Le résultat d'exploitation a atteint **80,7 MDH** contre **88,6 MDH** en 2010 soit une baisse **8,9%**. Les augmentations qu'ont connu certaines charges opérationnelles notamment le coût du marquage fiscal sécurisé pour 6,4 MDH et les charges de publicité pour 9,9 MDH nécessaires pour promouvoir les ventes dans une année difficile, sont les principales explications de cette contre performance.

Le résultat financier s'élève à **3,4 MDH** et provient des placements des excédents de trésorerie.

Le résultat non courant de **3,6 MDH** contre **-19,2 MDH** en 2010. Ce résultat est constitué principalement de plus values sur cessions d'immobilisations pour **3,4 MDH** et d'une dotation aux provisions pour risques et charges de **0,6 MDH** correspondant à la mise à jour de la provision pour engagements futurs vis-à-vis du personnel de la société constituée en 2010 pour **25,9 MDH**.

Le résultat net s'est établi à **60,6 MDH** contre **45,2 MDH** en 2010 soit une augmentation de **34,1 %**.

Les investissements réalisés au titre de l'exercice 2011 s'élèvent à **23,1 MDH** et ont porté principalement sur :

Constructions	1,7 MDH,
Matériel & outillages (cuves récupérées de B.Tanger)	3,6 MDH,
Matériel de transport (Activité Ain Ifrane)	1,9 MDH,
Les emballages commerciaux récupérables	15,4 MDH,

BRASSERIE DE TANGER

Au 31 décembre 2011, votre société détenait **100,0%** du capital de la Brasserie de Tanger.

L'année 2011 a été marquée pour la Brasserie de Tanger par la réalisation d'une vérification fiscale qui a porté sur les exercices 2007 à 2010. L'opération de contrôle a été finalisée et a donné lieu à une première notification reçue en date du 06 décembre 2011.

Ce contrôle fiscal est actuellement devant la Commission Locale de Taxation.

Les ventes de bières composées des produits achetés auprès des autres sociétés du groupe des Brasseries du Maroc, ont atteint **56 067** contre **55 261** hectolitres en 2010, soit une augmentation de **1,5%**. Cette amélioration des ventes provient principalement d'une reprise de l'activité sur la Zone Nord avec un accroissement des ventes sur le marché de **2,8%**.

Le chiffre d'affaires a suivi la même tendance et s'est situé à **143,5 MDH** contre **140,2 MDH** en 2010, soit une augmentation de **2,4%**.

Cette légère reprise a permis l'amélioration du résultat d'exploitation au titre de l'exercice 2011 qui passe **-0,3 MDH** en 2010 à **1,0 MDH**.

Le résultat non courant 2011 déficitaire de **2,7 MDH**, correspond principalement à :

- des plus values sur cession de matériels et emballages aux sociétés du groupe des Brasseries du Maroc et à certaines filiales du groupe Castel en Afrique pour **2,2 MDH**,
- une dotation aux provisions pour risques liés au contrôle fiscal pour **5,5 MDH**,
- une reprise nette de provisions pour dépréciation de l'actif industriel immobilisé pour **1,5 MDH**,
- une dotation aux provisions pour dépréciation des stocks de matières et pièces de rechanges non utilisables pour **0,9 MDH**,

- une dotation aux provisions pour risques liés aux engagements sociaux du personnel pour 0,3 MDH.

Le résultat net s'est situé au terme de l'exercice 2011 à **-2,1 MDH**, contre **-9,5 MDH** en 2010.

Les investissements réalisés au titre de l'exercice 2011 s'élèvent à **2,3 MDH** et ont porté sur :

- la rénovation des immobilisations cédées (Filtre - Cuves - Moulin) aux filiales du Groupe Castel en Afrique pour **2,2 MDH** ;
- le matériel publicitaire pour **0,1 MDH**.

SOCIETE DE VINIFICATION ET COMMERCIALISATION DU MAROC (SVCM)

Au 31 décembre 2011, votre société détenait **65,00%** du capital social de la société SVCM.

L'année 2011 représente pour la SVCM la deuxième année de production de l'huile d'olives qui s'est située à **422,4** contre **137,0** Tonnes l'année précédente. Cette année a été marquée pour cette activité par l'acquisition et la mise en service de la ligne secondaire de trituration et des équipements pour le traitement du grignon.

L'activité traditionnelle de la société, à savoir la production du vin quant à elle, a connu durant cette année une baisse de **1,8%** en se situant à **75 098 hl** contre **76 468 hl** en 2010.

Sur le plan commercial, les ventes de vin de la SVCM ont enregistré une amélioration de **22,1%** en passant de **67 183 hl** en 2010 à **82 043 hl** en 2011. Le détail de ces ventes se présente comme suit :

- Les ventes à l'export se sont situées à **39 820 hl** contre **43 295 hl** en 2010, soit une baisse de **8,0%**.
- Les ventes locales ont atteint **42 223 hl** contre **23 889 hl** en 2010, soit une hausse de **76,7%**.

Les ventes d'huile d'olives issues de la campagne 2010 ont porté sur **137 Tonnes**.

Le chiffre d'affaires réalisé au titre de l'année 2011 est de **155,6 MDH** contre **131,4 MDH** l'année précédente, soit une amélioration de **18,3%** qui fait suite à :

- L'augmentation du chiffre d'affaires réalisé localement qui a atteint en 2011, la somme de **101,4 MDH** en hausse de **16,1 MDH** par rapport à 2010. Cette performance s'explique par l'effet combiné de l'augmentation des volumes de vins vendus en vrac et en bouteilles et de l'impact de la révision à la hausse des tarifs de vente à la société des Brasseries du Maroc.
- L'augmentation du chiffre d'affaires vins à l'export de **10,6%** pour l'équivalent de **4,9 MDH**. Il s'est situé à **51,0 MDH** contre **46,1 MDH** en 2010. Cette amélioration du chiffre d'affaires malgré une baisse significative des volumes de ventes s'explique principalement par les effets positifs des taux de change favorables en 2011 et l'impact en 2010 des ventes de vin en vrac en Afrique.
- L'apport de l'activité Oléicole en terme de chiffre d'affaires à l'export s'est situé pour l'année 2011 à **3,0 MDH**.

Le résultat d'exploitation a enregistré une baisse de **47,1%** en passant de **18,7 MDH** en 2010 à **9,9 MDH** en 2011. Cette dégradation du résultat opérationnel de la société fait suite à un ensemble d'éléments dont principalement :

- La baisse de la quote-part des ventes de vins en vrac à l'export au profit de ventes locales en vrac dont les prix moyens à l'hectolitre demeurent inférieurs à ceux de l'export,
- Les marges générées par l'activité oléicole pour la première année d'exploitation sont négatives et s'expliquent principalement par la baisse des cours de l'huile d'olive sur les marchés internationaux.
- L'impact de l'augmentation de certaines charges d'exploitation principalement celle liée au marquage fiscal sécurisé dont le démarrage a été effectif à partir du mois de septembre 2010 et qui a généré une charge supplémentaire de 3,8 MDH.

Le résultat financier s'est situé à **-1,3 MDH** en baisse **0,5 MDH** sous l'effet des charges d'intérêts liées au financement des investissements.

Le résultat non courant s'est élevé à **0,4 MDH** et enregistre principalement :

- La constatation de la subvention d'investissement pour 1,2 MDH relative aux équipements de l'activité oléicole (unité de trituration),
- La mise à jour de la provision pour engagements sociaux du personnel dont l'impact net est à 0,5 MDH,
- La constatation de pénalités et majorations liées au contrôle des déclarations TIC par la Direction des Douanes dont l'impact global pour 0,7 MDH.

Compte tenu de ce qui précède, le résultat net a atteint au terme de l'exercice 2011, la somme de **6,5 MDH** contre **12,2 MDH** l'année précédente soit une baisse de **46,7%**.

Les investissements réalisés au cours de l'exercice 2011 ont atteint la somme de **15,2 MDH** et correspondent principalement à l'acquisition de la ligne secondaire de

trituration pour 2,0 MDH, le local et les équipements pour le traitement du grignon pour 3,3 MDH et l'achat de barriques pour 1,8 MDH pour le vieillissement du vin.

LA CLE DES CHAMPS

Au 31 décembre 2011, votre société détenait **100,0%** du capital social de la société CLE DES CHAMPS.

Le chiffre d'affaires hors TVA réalisé a atteint **32,8 MDH** contre **33,5 MDH** en 2010.

Le résultat d'exploitation est négatif pour **0,4 MDH** contre **-1,7 MDH** en 2010 et le résultat net est négatif pour respectivement **0,4 MDH** contre **-1,8 MDH** l'année précédente.

EURO AFRICAINE DES EAUX

Au 31 décembre 2011, votre société détenait **100,0%** du capital social de la société Euro Africaine des Eaux.

L'année 2011 a été marquée pour la Société Euro Africaine des Eaux par la réalisation d'une année complète de ventes de l'eau de source Ain Ifrane et le démarrage de la production du format PET 4,25 litres ainsi que la mise en service de l'entrepôt à l'usine de Bensmime.

En terme d'activité, les ventes en volume réalisées avec les sociétés du groupe des Brasseries du Maroc se sont situées pour l'année 2011 à **178 039 hl** contre **74 529 hl** l'année précédente. Les chiffres des deux années ne sont pas comparables car les réalisations de l'année 2010 correspondent à 7 mois d'activité étant donné que le démarrage a eu lieu en juin 2010.

La répartition des volumes de ventes par format se présente comme suit :

Formats	2010	Evolution %	2011	QP % 2010	QP % 2011
---------	------	----------------	------	--------------	--------------

50 cl	12 978	77,6%	23 052	17,4%	13,0%
150 cl	61 551	71,8%	104 699	82,6%	58,8%
425 cl			50 288		28,2%
Total	74 529	>100%	178 039	100,0%	100,0%

Le chiffre d'affaires correspondant totalise la somme de **36,7 MDH** contre **17,4 MDH** en 2010

Les charges d'exploitation ont atteint **33,2 MDH** contre **15,2 MDH** en 2010 et sont constituées par les éléments suivants :

- Les achats consommés de matières pour 14,2 MDH, ce qui a permis de dégager une marge brute de 22,6 MDH au taux de 61,4% ;
- Les autres charges externes pour 3,9 MDH dont principalement la redevance du bassin hydraulique pour 1,0 MDH et les rémunérations d'intérimaires pour 0,7 MDH ;
- Les Impôts et taxes pour 4,0 MDH dont principalement la Taxe Communale pour 2,5 MDH et la Taxe Intérieure de Consommation (TIC) pour 1,4 MDH ;
- Les charges de personnel pour 1,6 MDH ;
- Les dotations d'exploitation pour 9,6 MDH.

Compte tenu de ce qui précède, le résultat d'exploitation au titre de cette année a atteint **3,5 MDH** soit un taux de marge opérationnel de **9,6%**.

Le résultat financier est de **-2,7 MDH** et correspond principalement aux charges financières liées à l'emprunt bancaire pour **1,0 MDH** et au compte courant SBM pour **1,7 MDH**.

Compte tenu de ce qui précède, le résultat net au titre de l'exercice 2011, s'est situé à la clôture de l'exercice 2011 à **0,7 MDH** contre **0,3 MDH** en 2010.

Les investissements réalisés au titre de l'exercice 2011 s'élèvent à **10,7 MDH** et ont porté principalement sur :

- des installations techniques, matériel et outillage pour 3,5 MDH.

- des travaux d'aménagement des constructions pour 2,8 MDH,
- un compresseur d'air 40 Bar pour 2,3 MDH,
- des emballages (palettes et isorels) pour 1,4 MDH.

ASAO

Au 31 décembre 2011, 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 2011 est de **-0,06 MDH**.

MAROPAC

Au 31 décembre 2011, 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 2011 est de **0,3 MDH** et se rapporte principalement à des produits financiers générés par le placement de la Trésorerie ainsi que le résultat d'apurement de l'actif et du passif circulants de la société.

PERSPECTIVES DE L'ANNEE 2012

Les répercussions de la crise financière européenne et les effets de la sécheresse sur l'économie nationale pourraient constituer un frein à la croissance des volumes de ventes.

Les efforts du groupe seront orientés vers une plus grande optimisation des moyens et la réduction des coûts afin d'assurer la stabilité de ses résultats.

RESULTATS CONSOLIDES SBM

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

(Valeurs en MDH)

	31/12/10	Evo%	31/12/11
Chiffre d'affaires H.TVA	2 200,7	6,6%	2 346,1
Résultat d'exploitation	486,3	4,6%	508,8
<i>Taux de Marge opérationnelle</i>	22,1%	-0,4%	21,7%
Résultat financier	14,0	-26,4%	10,3
Résultat d'entreprise	386,8	36,76%	529,0
Résultat net	259,0	38,4%	358,5
Résultat net (Part Groupe)	250,0	40,2%	350,6

LA SITUATION FINANCIERE

(Valeurs en MDH)

	31/12/10	Evo%	31/12/11
Capitaux propres consolidés	1 404,4	5,1%	1 476,7
Capitaux propres (Part Groupe)	1 318,1	5,2%	1 386,3
Fonds de roulement	475,8	19,0%	566,4
Besoins en fonds de roulement	83,8	199,2%	250,7
Trésorerie nette	392,0	-19,5%	315,7

PROJET D'AFFECTATION DES BENEFICES :

Le Compte de Produits et Charges présente au 31 décembre 2011, un résultat bénéficiaire de **344 746 415,35 DH** que nous vous proposons d'affecter comme suit :

- RESULTAT BENEFICIAIRE.....	344 746 415,35
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/> 344 746 415,35 DH
qui , avec le REPORT A NOUVEAU 2010	<hr/> 34 556 543,67 DH
DONNE UN DISPONIBLE DE ...	<hr/> 379 302 959,02 DH
Sur lequel votre conseil vous propose un dividende de 110,00 DH par action, soit	<hr/> 310 772 110,00 DH
REPORT A NOUVEAU 2011	68 530 849,02 DH

Il reviendrait ainsi aux actionnaires un dividende global de **310 772 110,00 DH** soit **110,00 DH** par action.

Le paiement sera effectué à partir du 10 juillet 2012 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 également de donner à vos actuels administrateurs quitus de leur gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2011.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION