

SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

Du Lundi 13 Mai 2013

EXERCICE 2012

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 2012, votre 93^{ème} exercice social.

ACTIVITE DE VOTRE SOCIETE

Sous l'effet de la crise de la dette, la reprise de l'économie mondiale se poursuit à un rythme lent malgré l'amélioration qu'a connu l'environnement financier. Le taux de croissance mondiale continue à subir les effets de la crise de la zone euro, des cours élevés du pétrole, du déclin des flux commerciaux internationaux, du renchérissement des produits de base ainsi que la baisse de l'activité touristique internationale et des transferts étrangers.

Le Maroc n'a pas échappé aux effets de ces perturbations qui se sont traduites par la baisse de la demande extérieure adressée au pays et le coût élevé de la facture énergétique. Le taux de croissance s'est situé aux alentours de **2,8%**, soutenu par la hausse des activités non agricoles après une campagne modeste marquée par des aléas climatiques défavorables (faible pluviométrie).

En dépit de la hausse des prix à la consommation, du repli des activités agricoles en raison de la faible pluviométrie et la baisse des transferts des Marocains Résidents à l'Etranger (MRE), la demande intérieure a toutefois poursuivi sa tendance haussière grâce à la maîtrise de l'inflation et à l'amélioration des revenus des ménages par la création d'emplois, la subvention des produits de première nécessité et la mise en œuvre des dispositions du dialogue social qui s'est soldé par des revalorisations salariales dans divers secteurs.

Sur le plan interne, l'année a été marquée une nouvelle fois par une augmentation de la Taxe Intérieure de Consommation sur les alcools, décidée en mai 2012 et répercutée automatiquement sur les prix de vente. Conjuguée avec la coïncidence des mois de chaâbane et ramadan avec la saison d'été et la répercussion du climat sociopolitique régional sur le tourisme et par conséquent sur la demande de nos produits, l'impact négatif de cette décision sur l'activité aurait pu être plus important.

Dans ce contexte, le Groupe des Brasseries du Maroc a pu maintenir ses volumes de vente de bière au même niveau que celui de 2011 et réaliser des augmentations des ventes de vin et de l'eau sur le marché local. Ces résultats ont été atteints au prix d'importants efforts en marketing et promotion pour préserver les parts de marché du groupe et faire face à une concurrence souvent déloyale dans le secteur de la bière (contrebande). De plus les Brasseries du Maroc ont bénéficié d'opportunités d'exportation de bières avec et sans alcool au Maghreb et d'autres pays d'Afrique en partenariat avec les sociétés du Groupe Castel dans les pays concernés (Algérie, Tunisie, Ile Maurice, etc...).

Malgré la stabilité des volumes d'activité, les résultats du groupe sont en repli par rapport à 2011 en raison des augmentations de coûts enregistrées sur les consommations de matières (orge, malt, houblon ...) et les frais marketing et de promotion.

Par ailleurs, en décembre 2012, le contrat de partenariat de production sous licence de la marque Heineken a fait l'objet d'un avenant de renouvellement pour une nouvelle période de dix années à partir du 10 décembre 2013.

Enfin, rappelons que l'opération de retrait de la cote de BRANOMA a été bouclée avec succès. Actuellement SBM détient 98,9% du capital de cette filiale.

L'ACTIVITE ET LES RESULTATS :

Le volume des ventes de la bière réalisé par la Société des Brasseries du Maroc s'est élevé en 2012 à 707 833 Hl en une hausse de 1,0% par rapport à l'année précédente. Cette évolution correspond à une forte augmentation des volumes vendus à l'export suite à la réalisation d'opérations d'export sur l'Algérie, la Tunisie, l'Ile Maurice et la reprise des activités sur le marché Libyen. Cette performance a permis de couvrir la baisse des ventes sur le marché local de **1,2%**.

Le chiffre d'affaires hors TVA s'est situé au terme de l'année à 1 887,7 MDH en hausse de **3,1%** pour l'équivalent de **57,1 MDH**, qui résulte essentiellement de :

- l'augmentation du chiffre d'affaires de la bière de **2,0%** pour l'équivalent de **33,7 MDH**, suite à la hausse du volume des ventes conjuguée à l'impact des augmentations de tarifs ;
- la hausse du chiffre d'affaires des vins de **17,6%** pour l'équivalent de **12,8 MDH** en raison de l'amélioration du volume des ventes et des hausses successives des tarifs, opérées en février 2011 et en mai 2012 ;
- l'augmentation du chiffre d'affaires de l'eau de **54,3%**, pour l'équivalent de **16,3 MDH**, suite à l'augmentation du volume des ventes de l'eau de source « Ain Ifrane ».

Le résultat d'exploitation au titre de l'exercice 2012, s'est élevé à **403,1 MDH** contre **413,9 MDH** en 2011, soit une baisse de **2,6%** pour l'équivalent de **10,8 MDH**.

Les principaux éléments ayant contribué à la dégradation du résultat d'exploitation sont :

- le renchérissement des cours des principales matières premières et consommables notamment l'orge, le malt et le fuel, dont l'impact sur les résultats opérationnel est évalué à plus de **7,0 MDH**;
- l'augmentation de certaines charges d'exploitation dont principalement les honoraires pour **2,6 MDH** relatifs à l'opération de rachat des actions de Branoma;
- la hausse des charges du personnel de **6,0%** pour une valeur de **6,4 MDH**.

Le résultat financier a atteint **56,1 MDH** en 2012 contre **47,0 MDH** l'année précédente, soit une amélioration de **19,3%** pour une valeur de **9,1 MDH**, correspondant principalement à la hausse des revenus des titres de participation.

Compte tenu du résultat financier, le résultat courant s'est établi à **459,2 MDH** en baisse de **0,3%** par rapport à l'exercice précédent.

Au terme de l'exercice 2012, le résultat non courant a atteint **-2,1 MDH** contre **16,5 MDH** en 2011. Ce résultat enregistre la charge fiscale liée à la contribution au titre de la cohésion sociale instituée par la loi de Finances pour l'année 2012 pour **8,6 MDH**. Il tient compte également :

- des plus-values sur cessions des immobilisations pour **6,1 MDH** ;
- d'une reprise sur provisions pour restructuration nettes des charges correspondantes de **2,1 MDH** ;
- d'une reprise sur provisions pour litige social de **1,2 MDH** ;
- d'une reprise sur provisions pour acquisition de logements de **1,1 MDH** ;
- d'une provision pour restructuration de **5,6 MDH**.

Compte tenu de ce qui précède, le résultat net s'est situé au terme de l'exercice à **332,0 MDH** en baisse de **3,7%** par rapport à 2011.

La situation financière de la société quant à elle, s'est caractérisée pour l'année 2012 par :

- La hausse des capitaux propres de **21,3 MDH** après affectation des résultats de l'exercice 2011 qui a donné lieu à la distribution de dividendes pour **310,8 MDH**, compensés intégralement par les résultats de l'exercice 2012 ;
- La baisse du fonds de roulement de **70,1 MDH** par rapport à 2011 sous l'effet des investissements financiers réalisés, notamment l'opération de rachat des actions de BRANOMA dont le coût s'est élevé à **71,7 MDH**;
- La hausse du besoin en fonds de roulement de **57,0 MDH**, générée par l'augmentation des créances clients de **32,3 MDH** consécutive d'une part à l'augmentation des chiffres réalisés avec les Grandes et Moyennes Surfaces et au passage de certains revendeurs au règlement à terme et d'autre part à la diminution des dettes fiscales de **23,0 MDH** générée par la baisse de la charge fiscale annuelle;
- La baisse de la trésorerie nette de **127,1 MDH**.

Les investissements réalisés au titre de l'exercice 2012, se sont élevés à **180,8 MDH** et ont porté principalement sur :

- l'acquisition des titres de BRANOMA pour **71,7 MDH** et l'augmentation du capital de l'Euro Africaine des Eaux pour **30,0 MDH**,
- l'acquisition d'un terrain à RABAT pour **21,2 MDH**,
- la réalisation des travaux d'aménagement des constructions pour **6,7 MDH**,
- l'achat d'emballages commerciaux retournables (bouteilles, casiers et palettes) pour **27,2 MDH**,
- l'acquisition de diverses installations pour **7,5 MDH**,
- l'acquisition de matériels publicitaires pour **4,0 MDH**,
- l'achat de matériels informatiques et mobilier de bureau pour **4,1 MDH**,
- l'achat de matériels de transport pour **1,0 MDH**.

ACTIVITE DES FILIALES ET DES PARTICIPATIONS

Au 31 décembre 2012, 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 31/12/2012
BRANOMA	50 000 000	494 492	98,90%	332 495 203,49
BRASSERIE DE TANGER	10 800 000	108 000	100,0%	1 283 900,00
SVCM	117 354 000	762 877	65,00%	171 411 858,00
LA CLE DES CHAMPS	20 000 000	200 000	100,0%	20 000 000,00
MAROPAC	5 500 000	55 000	100,0%	4 553 736,86
EAE	20 000 000	200 000	100,0%	82 261 009,46
ASAO	200 000	2 000	100,0%	0,00
Total				613 005 707,81

SOCIETE DES BRASSERIES DU NORD MAROCAIN (BRANOMA)

Au 31 décembre 2012, votre société détenait **98,90%** du capital de la Société BRANOMA.

L'année 2012 a été marquée pour la société BRANOMA, par la décision de sa radiation de la bourse de Casablanca, suite à l'Offre Publique de Retrait (OPR) initiée par la Société des Brasseries du Maroc et ayant porté sur 40 493 actions correspondant à 8,1% du capital.

En terme d'activité commerciale, le volume des ventes de la bière réalisé par la société BRANOMA, a atteint **217 032 HL** au titre de l'année 2012, contre **220 983 HL** en 2011, soit une baisse de **1,8%**. Cette contre-performance résulte principalement de la diminution des ventes réalisées avec les autres filiales du groupe de **7,7%**. Les ventes sur le marché de Branoma ont baissé de **0,6%** pour l'équivalent de **1 103 HL**.

Le chiffre d'affaires HTVA s'est situé au terme de l'exercice 2012 à **550,5 MDH** contre **537,4 MDH** en 2011, soit une hausse de **2,4%** pour une valeur de **13,0 MDH**. Ceci résulte essentiellement de :

- la hausse du chiffre d'affaires de la bière de **1,6%** pour l'équivalent de **8,2 MDH** suite aux augmentations de tarifs ;
- l'augmentation du chiffre d'affaires du vin de **18,4%** pour une valeur de **1,9 MDH** en raison de l'effet cumulé de l'amélioration des volumes et de la hausse des tarifs ;
- l'augmentation du chiffre d'affaires de l'eau pour l'équivalent de **5,2 MDH**, soit une hausse de **33,7%**, résultant principalement de la croissance du volume des ventes de l'eau de source « Ain Ifrane ».

Le résultat d'exploitation au titre de l'exercice 2012, s'est élevé à **73,5 MDH**, en baisse de **9,0%** par rapport à 2011. Les éléments ayant contribué à la dégradation du résultat opérationnel sont :

- la baisse de la marge brute sous l'effet de la croissance continue des activités de négoce dont les marges demeurent de loin inférieures à celles dégagées par les produits fabriqués qui ont enregistré une baisse en 2012;
- l'augmentation de certaines charges d'exploitation dont principalement les frais d'entretien et les coûts additionnels liés au développement de l'activité Eau notamment les dépenses du personnel intérimaire et les frais de publicité;
- l'augmentation des dotations aux amortissements pour **1,3 MDH** générée par les investissements réalisés.

Le résultat financier s'élève à **3,9 MDH**, en hausse de **15,5%** par rapport à l'année précédente, pour l'équivalent de **0,5 MDH**, générée par l'amélioration des produits de placements des excédents de trésorerie.

Le résultat non courant s'est situé au titre de l'exercice, à **0,4 MDH**, contre **3,6 MDH** en 2011. Ce résultat est constitué notamment :

- de plus values sur cessions d'immobilisations pour **3,7 MDH** ;
- d'une provision pour risques liée au contrôle fiscal en cours, pour une valeur de **1,7 MDH** ;
- d'une provision pour restructuration de **1,2 MDH** ;
- de la contribution à la cohésion sociale, pour **0,9 MDH**.

Compte tenu de ce qui précède, le résultat net s'est situé, au terme de l'exercice 2012, à **53,0 MDH**, en baisse de **12,5%** par rapport à 2011.

Les investissements réalisés s'élèvent à **18,1 MDH** et ont porté principalement sur:

- Des constructions pour **6,5 MDH**,
- Du matériel & outillages (Station de traitement des eaux) pour **1,4 MDH**,
- Des emballages commerciaux récupérables pour **8,5 MDH**,

BRASSERIE DE TANGER

Au 31 décembre 2012, votre société détenait **100,0%** du capital de la Brasserie de Tanger.

L'année 2012 a été marquée par le dénouement du contrôle fiscal qui a porté sur les années 2007 à 2010. Le coût final de l'arrangement amiable avec la Direction des impôts s'est élevé à **5,2 MDH**.

L'activité commerciale de la société a enregistré durant l'année 2012 une baisse considérable du volume de vente qui s'est situé à **50 901 HL** contre **56 067 HL** en 2011, soit un recul de 9,2%

Le chiffre d'affaires HTVA a suivi la même tendance pour passer de **143,5 MDH** à **135,6 MDH**, soit une baisse de **5,5%**. Le recul des ventes de la bière de **6,9%** pour une valeur de **9,6 MDH** a été compensé en partie par le développement de l'activité Eau dont le chiffre d'affaires a augmenté de **1,9 MDH**.

Compte tenu de la baisse d'activité, le résultat d'exploitation s'est élevé à **-0,7 MDH** contre **1,0 MDH** en 2011.

Le résultat non courant s'est situé à **0,5 MDH** contre **-2,7 MDH** en 2011. Il correspond principalement à :

- des rappels d'impôts et pénalités d'une valeur de **5,2 MDH** relatifs au contrôle fiscal couvert par une provision pour risque reprise pour **5,5 MDH** ;
- une reprise nette de dotation sur provisions pour restructuration de **0,6 MDH**.

Cette augmentation du résultat non courant a permis une amélioration du résultat net qui s'est élevé au titre de l'exercice 2012 à **-0,7 MDH**, contre **-2,1 MDH** l'année précédente.

SOCIETE DE VINIFICATION ET COMMERCIALISATION DU MAROC (SVCM)

Au 31 décembre 2012, votre société détenait **65,00%** du capital social de la société SVCM.

L'année 2012 a été marquée pour la SVCM par le dénouement de la vérification fiscale portant sur les exercices 2007 à 2010 qui s'est soldé par un coût global de 4,9 MDH.

L'activité commerciale de la société a enregistré durant cette année, une baisse des volumes de ventes du vin de **18,7%**, provenant principalement du recul des ventes à l'export de 41,1% compensé en grande partie par l'accroissement des ventes réalisées avec la société des Brasseries du Maroc de **23,5%**.

L'activité huiles d'olives a généré pour la deuxième année d'exploitation, un volume de vente de **4 354 HL** en nette amélioration par rapport à 2011.

Le chiffre d'affaires hors TVA de la société s'est situé à **152,5 MDH**, contre **155,6 MDH** en 2011, soit une baisse de **2,0%** pour l'équivalent de **3,1 MDH** qui résulte essentiellement de :

- l'effet volume défavorable de **7,6 MDH** lié à la forte baisse des ventes de vin à l'export, couverte en majeure partie par la bonne performance des ventes locales et l'apport de l'activité oélicole;
- l'effet prix favorable de **4,5 MDH**, généré par les augmentations de tarifs appliquées aux ventes SBM et Bourchanin et par une amélioration des prix de ventes du vin en vrac aux Céliers de Meknes.

Malgré la baisse d'activité de la SVCM, son résultat d'exploitation s'est situé à **14,3 MDH** en augmentation de **45,0%**. Cette performance s'explique principalement par la réalisation de marges plus importantes au niveau des ventes locales en bouteilles.

Le résultat non courant s'est élevé à **-4,6 MDH**, contre **0,4 MDH** en 2011. Il tient compte principalement du coût du contrôle fiscal en terme de rappels d'impôts, pénalités et majorations pour **4,9 MDH**.

Compte tenu de ce qui précède, le résultat net a atteint, au terme de l'exercice 2012, la somme de **4,7 MDH** contre **6,5 MDH**, soit une baisse de **27,4%**.

Les investissements réalisés au cours de l'exercice 2012 ont atteint la somme de **10,4 MDH** et correspondent principalement, aux travaux d'aménagement et de réfection des constructions pour **1,9 MDH**, l'acquisition d'un générateur photo voltaïque pour **1,1 MDH** et l'achat de barriques pour **4,6 MDH**.

EURO AFRICAINE DES EAUX

Au 31 décembre 2012, votre société détenait **100,0%** du capital social de la société Euro Africaine des Eaux.

Le volume des ventes de l'eau de source « Ain Ifrane » entièrement réalisé avec les filiales du Groupe a enregistré durant l'année 2012, une hausse de **50,9%**, passant de **178 039 HL** à **268 665 HL**. Cette amélioration du volume des ventes s'explique principalement par :

- l'accroissement des ventes de la contenance « 4,25 L », lancée sur le marché en mai 2011, de **45 930 HL** ;
- l'augmentation des ventes des formats « 0,5L » et « 1,5L » pour respectivement **17 331 HL** et **17 231 HL**;
- l'apport de la contenance « 33cl », lancée en mai 2012, dans le volume global des ventes, pour **10 092 HL**.

Le chiffre d'affaires hors TVA correspondant, totalise la somme de **53,7 MDH** contre **36,8 MDH** l'année précédente, soit une amélioration de **46,1%**.

Le résultat d'exploitation a connu une dégradation de **30,5%**, pour passer de **3,5 MDH** en 2011 à **2,4 MDH** en 2012, en raison principalement de :

- la révision à la baisse des tarifs de vente de EAE et ce à partir du dernier trimestre de l'année 2012 ;
- l'augmentation des charges de maintenance de **1,1 MDH** nécessaires à la mise à niveau des installations et matériels de production.
- la hausse des dotations aux amortissements de **3,8 MDH**, essentiellement celles liées aux charges à répartir sur plusieurs exercices liées aux dépenses publicitaires de promotion de la marque « Ain Ifrane »;
- L'augmentation des charges du personnel de **1,0 MDH**.

Le résultat financier s'élève à **-2,7 MDH** et correspond principalement aux charges financières liées aux intérêts sur comptes courants pour **2,0 MDH** et à l'emprunt bancaire pour **0,8 MDH**.

Par ailleurs, il est à noter que l'année 2012 a été marquée pour EAE, par l'augmentation de son capital de **30,0 MDH**. L'avantage fiscal de **20%** lié à cette opération, a permis d'améliorer le résultat non courant de **6,0 MDH**. Ce dernier est passé de **0,1 MDH** en 2011 à **5,9 MDH** en 2012.

Compte tenu de ce qui précède, le résultat net au titre de l'exercice 2012, s'est situé à **5,3 MDH**.

Les investissements réalisés au titre de l'exercice 2012 s'élèvent à **18,7 MDH** et ont porté principalement sur :

- des travaux d'extension de la ligne PET pour **2,0 MDH**,
- des travaux d'aménagement des constructions pour **1,0 MDH**,
- des emballages (palettes et isorels) pour **0,8 MDH**,
- des immobilisations en non valeurs pour **13,0 MDH**.

LA CLE DES CHAMPS

Au 31 décembre 2012, votre société détenait **100,0%** du capital social de la société CLE DES CHAMPS.

Le chiffre d'affaires hors TVA a connu, au titre de l'exercice 2012, une hausse de **5,4%**, pour passer de **32,8 MDH** en 2011 à **34,6 MDH**.

Le résultat d'exploitation a connu une nette amélioration, passant de **-0,4 MDH** en 2011 à **3,6 MDH** en 2012, sous l'effet de l'augmentation des tarifs durant l'exercice 2012 qui a permis d'améliorer la marge commerciale pour la situer à **38,3%**, contre **24,4%** en 2011 et donc d'absorber l'ensemble des charges opérationnelles.

Le résultat net s'est établi au terme de l'exercice 2012 à **3,2 MDH** contre **-0,4 MDH** l'année précédente.

ASAO

La société ASAO est en arrêt d'activité. Son résultat net réalisé au terme de l'exercice 2012 est de **-0,008 MDH**.

MAROPAC

Au 31 décembre 2012, votre société détenait **100,0%** du capital social de la société MAROPAC.

La société MAROPAC est en arrêt d'activité depuis l'année 2005. Le résultat net réalisé au terme de l'exercice 2012 est de **0,1 MDH**.

PERSPECTIVES DE L'ANNEE 2013

Les dernières augmentations de la Taxe Intérieure de Consommation et leurs répercussions sur les tarifs de vente des différents produits du groupe, conjuguée à l'avènement des mois sacrés de Chaâbane et Ramadan en pleine saison estivale, devraient avoir un impact négatif sur l'activité et les résultats du groupe pour l'année 2013.

Cependant, les prémices d'une bonne campagne agricole après les fortes précipitations que le pays a connu durant cet hiver, la poursuite de la politique de soutien de la demande intérieure par les pouvoirs publics dans le cadre du système de compensation actuel ou d'une réforme et la reprise de l'activité du secteur du tourisme, pourraient avoir des retombées positives sur la consommation des produits du groupe.

RESULTATS CONSOLIDES SBM

Les agrégats consolidés de la société des Brasseries du Maroc se présentent au 31 décembre 2012 comme suit :

(Valeurs en MDH)

	Pro-forma 2011	Evo%	31/12/12
Chiffre d'affaires H.TVA	2 346,1	2,0%	2 393,7
Résultat d'exploitation	508,8	-2,8%	494,5
<i>Taux de Marge opérationnelle</i>	<i>21,7%</i>	<i>-1,0%</i>	<i>20,7%</i>
Résultat financier	10,3	2,9%	10,6
Résultat d'entreprise	529,0	-4,7%	503,9
Résultat net	355,5	-6,4%	332,9
Résultat net (Part Groupe)	352,6	-6,2%	330,6

LA SITUATION FINANCIERE

(Valeurs en MDH)

	Pro-forma 2011	Evo%	31/12/12
Capitaux propres consolidés	1 476,7	0,4%	1 482,3
Capitaux propres (Part Groupe)	1 386,3	1,4%	1 406,1
Fonds de roulement	566,4	-5,4%	535,8
Besoins en fonds de roulement	250,7	27,1%	318,7
Trésorerie nette	315,7	-31,2%	217,1

PROJET D'AFFECTATION DES BENEFICES :

Le Compte de Produits et Charges présente au 31 décembre 2012, un résultat bénéficiaire de **332 030 972,16 DH** que nous vous proposons d'affecter comme suit :

- RESULTAT BENEFICIAIRE.....	332 030 972,16 DH
- RESERVE LEGALE (au plafond).....	-----
- RESERVE FACULTATIVE.....	
- RESERVE POUR INVESTISSEMENT.....	-----
(conformément à l'article 7 bis de la loi de finances no 38/91 pour l'année 1992)	
SOLDE	332 030 972,16 DH
qui , avec le REPORT A NOUVEAU 2011	68 530 849,02 DH
DONNE UN DISPONIBLE DE ...	400 561 821,18 DH
Sur lequel votre conseil vous propose un dividende de 113,00 DH par action, soit	319 247 713,00 DH
REPORT A NOUVEAU 2012	81 314 108,18 DH

Il reviendrait ainsi aux actionnaires un dividende global de **319 247 713,00 DH** soit **113,00 DH** par action.

Le paiement sera effectué à partir du 10 juillet 2013 et sera domicilié à la Société Générale. 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 aussi de fixer le montant annuel des jetons de présence alloués aux administrateurs à 250.000 dirhams par administrateur.

Nous vous demandons également de donner à vos actuels administrateurs quitus de leur gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2012.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION