

SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

Du 02 MAI 2017

EXERCICE 2016

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 2016, votre 97^{ème} exercice social.

FAITS MARQUANTS :

Dans un contexte économique international marqué par une légère reprise, l'année 2016, au Maroc a été caractérisée par une forte baisse de la production agricole et les faibles capacités des activités non agricoles à en atténuer les effets négatifs sur le rythme de la croissance économique nationale. Celle-ci s'est située à peine à 1,3% contre 4,5% l'année précédente. Le ralentissement net de la demande adressée au Maroc ainsi que de la consommation finale nationale, conjuguée à une forte pénétration des importations dans le marché local, ont contribué également à cette situation.

La campagne agricole 2016 a été caractérisée par des conditions climatiques défavorables qui ont fortement affecté les niveaux de la production agricole, en particulier celle des cultures céréalières. Avec 33,5 millions de quintaux, la production céréalière a été en régression de plus de 70% par rapport à son niveau de 2015.

Dans ces conditions, la valeur ajoutée du secteur primaire aurait été en repli de 9,8%, dégageant ainsi une contribution négative à la croissance du Produit Intérieur Brut de 1,3 points en 2016, au lieu d'une contribution positive de 1,5 point une année auparavant.

En revanche, les activités non-agricoles se seraient améliorées de 2,2% en 2016, tout en restant largement en deçà du taux moyen de 4,2% par an durant les années 2008-2012. Les secteurs du textile et de l'agroalimentaire, continuent de perdre du terrain en termes de contribution à la croissance et à côté, les secteurs émergents des nouveaux métiers mondiaux du Maroc, comme

l'automobile et l'aéronautique, dont la production connaît une dynamique remarquable depuis 2010, ont certes, amélioré le niveau de compétitivité des exportations, mais ne parviennent pas à créer un effet d'entraînement sur l'appareil productif et à relever ainsi, substantiellement la valeur ajoutée du secteur non-agricole.

L'économie nationale continue par contre d'être marquée par une maîtrise de l'inflation. La hausse du niveau général des prix aurait été modérée, avec 1,7% en 2016 après 1,8% enregistré en 2015.

Sur le plan interne, l'année 2016 a été marquée pour le Groupe des Brasseries du Maroc par une reprise substantielle de ses activités, notamment la « Bière » et « l'Eau » sous l'effet des faits marquants suivants :

- le décalage des mois de Chaabane et Ramadan par rapport à la saison d'été qui a permis de récupérer plus de 10 jours de ventes sur le mois de juillet de l'année, période de forte demande de nos produits,
- une politique de prix plus adaptée aux besoins du marché qui s'est traduite par des baisses de tarifs de certains de nos produits ou des promotions ciblées pour encourager la consommation,
- le renforcement du rôle de la distribution directe afin de maintenir la maîtrise du marché et optimiser les moyens logistiques et la force de vente du groupe,
- le lancement de nouveaux produits (Casablanca Light, Halana Prestige) ou des bières à thème (Spéciale Flag d'Octobre),
- le relancement des visuels et amélioration du packaging de certains produits notamment des marques de vin,
- une forte croissance de l'activité Nicolas,
- des opérations de restructuration des effectifs pour adapter nos ressources humaines aux besoins réels de nos activités,
- des améliorations des coûts d'exploitation tant au niveau des charges directes que des frais de structure.

Malgré une conjoncture difficile, le groupe a donc pu clôturer l'année 2016 avec des résultats en nette amélioration et des agrégats en évolution positive.

C'est ainsi que les volumes de vente de la bière ont enregistré une croissance de **5,6%** par rapport à 2015, ceux de l'eau augmentent de **29,5%**.

Le chiffre d'affaires consolidé s'est situé à **2 399 MDH** en amélioration de **5,9%** par rapport à l'exercice précédent, le résultat d'exploitation a atteint **510,4 MDH** soit une performance de **+12,4%** avec un résultat net global de **332,8 MDH**.

L'ACTIVITE ET LES RESULTATS :

Le chiffre d'affaires HTVA a enregistré une amélioration significative de **6,7%** pour l'équivalent de **141,1 MDH** qui résulte essentiellement de :

- la hausse du chiffre d'affaires de la bière de **5,4%** pour l'équivalent de **103,9 MDH**,
- la hausse du chiffre d'affaires des vins de **11,9%** pour l'équivalent de **8,8 MDH**,
- la forte augmentation du chiffre d'affaires de l'eau pour **28,1 MDH**, soit **29,8%**.

Le résultat d'exploitation s'est élevé, au terme de l'année 2016, à **445,7 MDH** contre **411,0 MDH** en 2015, en amélioration de **8,4%** pour l'équivalent de **34,7 MDH**, expliquée principalement par la croissance de l'activité et la maîtrise des charges opérationnelles.

Le résultat financier a enregistré une hausse de **5,8 MDH**, résultant essentiellement de la hausse des produits des placements des excédents de trésorerie.

Le résultat net s'est situé au terme de l'exercice 2016 à **294,5 MDH** et tient compte d'un impôt sur les sociétés de **151,2 MDH** et des éléments non courants dont principalement :

- les plus-values sur cessions des immobilisations pour **47,8 MDH**, dont **44,3 MDH** sont liées à la reprise du fonds de consignation;
- les dotations aux amortissements liées au fond commercial Cobomi pour **13,5 MDH** ;
- les dotations nettes des reprises aux provisions pour risques et charges liées au risque fiscal pour **12,5 MDH**, relatives à l'impôt sur le revenu ;
- les charges de restructuration pour **10,0 MDH** ;
- les rappels d'impôts et pénalités pour un global de **9,8 MDH**, liés au contrôle fiscal ayant porté sur l'impôt sur les revenus au titre des années 2011 et 2012;
- les dotations aux provisions pour risques et charges relatives aux avantages accordés au personnel pour **9,3 MDH** ;
- les créances devenues irrécouvrables pour **2,8 MDH**.

LA SITUATION FINANCIERE ET LES INVESTISSEMENTS :

La situation financière de la société quant à elle, s'est caractérisée pour l'année 2016 par :

- l'augmentation des capitaux propres **34,1 MDH**, principalement sous l'effet des résultats de l'exercice 2016 pour **294,5 MDH** qui ont absorbé en totalité l'impact de la distribution des dividendes au titre de l'exercice 2015 pour **260,3 MDH**.
- la hausse du fond de roulement de **114,8 MDH**, qui s'explique par l'amélioration des ressources stables de **44,2 MDH**, notamment les capitaux propres et les provisions durables pour risques et charges, conjuguée à la baisse de l'actif immobilisé de **70,6 MDH**.
- l'augmentation des besoins en fonds de roulement de **2,2 MDH**.
- l'amélioration de la trésorerie nette de **112,6 MDH**. Elle s'est élevée à la clôture de l'exercice 2016 à **585,3 MDH**, contre **472,6 MDH** à fin 2015.

La décomposition des dettes fournisseurs par échéance au 31 décembre 2016 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 /12/2015	155 916 018,99	111 859 947,18	4 819 342,77	335 150,70	1 211 119,70	19 095 941,40
31/12/2016(*)	158 443 145,92	117 626 148,33	127 995,66	16 662,63	33 499,40	21 764 095,51

(*)L'écart entre l'analyse par échéances et le poste fournisseurs au bilan est de 11 359 958,10 MAD. Il correspond aux dettes étrangères non intégrées pour 18 874 744,39 MAD et aux dettes sur acquisitions des immobilisations pour 7 514 786,29 MAD prises en compte pour l'analyse par antériorité et le calcul des indemnités de retard.

Les investissements réalisés au titre de l'exercice 2016, se sont élevés à **63,4 MDH** et correspondent à des investissements récurrents portant principalement sur :

- l'achat d'emballages commerciaux retournables (bouteilles, casiers et palettes) pour **33,4 MDH** ;
- l'acquisition de matériels et outillages pour **9,8 MDH** ;
- l'achat de matériels de publicité pour **6,2 MDH** ;
- la réalisation des travaux d'aménagement des constructions pour **4,3 MDH** ;
- l'acquisition de matériel de transport pour **1,0 MDH** ;

- la mise en service du nouveau progiciel OPTIMAINTE pour **2,3 MDH** ;
- les frais préalables à la mise en place du nouveau système d'information pour **2,9 MDH** ;
- l'achat de matériel informatique et mobilier de bureau pour **3,5 MDH**.

ACTIVITE DES FILIALES ET DES PARTICIPATIONS

Au 31 décembre 2016, 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 31/12/2016
SVCM	117 354 000	762 877	65,00%	171 411 858,00
LA CLE DES CHAMPS	20 000 000	100 000	50,0%	10 000 000,00
MAROPAC	5 500 000	55 000	100,0%	4 898 005,07
EAE	130 000 000	1 300 000	100,0%	162 261 009,46
ASAO	200 000	2 000	100,0%	0,00
Total				348 570 872,53

SOCIETE DE VINIFICATION ET COMMERCIALISATION DU MAROC (SVCM)

Au 31 décembre 2016, votre société détenait **65,00%** du capital social de la société SVCM.

(Valeurs en MDH)

Indicateurs	2015	Evolution en %	2016
Chiffre d'affaires HTVA	173,0	-3,1%	167,7
Résultat d'exploitation	7,9	>100%	17,8
<i>Taux de marge opérationnelle</i>	<i>4,6%</i>	<i>+6,1 bp</i>	<i>10,6%</i>
Résultat financier	-0,4	>100%	0,5
Résultat non courant	-0,3	2,0%	-0,3
Résultat net	5,2	>100%	13,1

L'année 2016 a été marquée par une baisse significative de la production de vin de 39,1% et celle des olives de 44,6%.

Sur le plan commercial, les ventes globales de vins ont enregistré une baisse **25,1%**, résultant de la dépréciation des ventes à l'export principalement le vin en vrac pour l'Afrique.

Les ventes de l'huile d'olives au titre de l'année 2016, ont progressé de **13,0%** par rapport à l'année précédente. Cette croissance est liée principalement à l'augmentation des ventes de l'huile d'olives en vrac à l'export et sur le marché local

Le chiffre d'affaires réalisé au titre de l'année 2016 s'est situé à **167,7 MDH** contre **173,0 MDH** en 2015, en baisse de **3,1%** soit l'équivalent de **5,3 MDH**. Cette contre-performance correspond à :

- la baisse du chiffre d'affaires de l'activité vins de **9,4 MDH**,
- l'augmentation du chiffre d'affaires de l'activité « l'huile d'olives » de **4,2 MDH**.

Malgré la baisse du chiffre d'affaires, le résultat d'exploitation s'est situé au terme de l'année 2016 à **17,8 MDH**, en hausse de **9,9 MDH** par rapport à l'année précédente. Cette progression s'explique principalement par :

- l'impact favorable de la TVA non apparente de **8,7 MDH** au niveau des consommations de matières premières.

Il s'agit là d'une nouvelle disposition fiscale introduite par la loi des finances 2016 qui permet à la société d'imputer la TVA théorique relative aux intrants agricoles ;

- l'impact positif des reprises nettes des dotations aux provisions de **3,1 MDH**, notamment celles constituées pour couvrir le différentiel entre le prix de vente et le coût de production du vin et de l'huile d'olives.

Il est à noter par ailleurs que la dépréciation des volumes de vins exportés vers l'Afrique, a eu un impact positif sur la marge opérationnelle. Pour rappel, le prix de vente à l'export vers l'Afrique est à la fois inférieur au prix de revient et au prix de vente appliqué sur le marché local.

Le résultat financier s'est situé à **0,5 MDH**, en amélioration de **0,9 MDH** par rapport à l'année précédente.

Compte tenu de ce qui précède, le résultat net a atteint au terme de l'exercice 2016, **13,1 MDH** contre **5,2 MDH** en 2015, soit une amélioration de **7,9 MDH**.

EURO AFRICAINE DES EAUX

Au 31 décembre 2016, votre société détenait **100,0%** du capital social de la société Euro Africaine des Eaux.

(Valeurs en MDH)

Indicateurs	2015	Evolution en %	2016
Chiffre d'affaires HTVA	89,5	30,7%	117,0
Résultat d'exploitation	7,4	>100%	23,1
<i>Taux de marge opérationnelle</i>	8,2%	+11,5 bp	19,7%
Résultat financier	0,8	52,7%	1,2
Résultat non courant	-0,5	>100%	0,0
Résultat net	6,8	>100%	16,7

En termes d'activité, le volume de ventes réalisé avec la Société des Brasseries du Maroc a enregistré une progression significative de **31,1%**.

Le chiffre d'affaires a enregistré au titre de l'année 2016, une forte augmentation de **27,5 MDH** soit **30,7%** par rapport à l'année 2015.

Le résultat d'exploitation a enregistré par conséquent, une amélioration significative de **15,7 MDH** en passant de **7,4 MDH** à **23,1 MDH** au titre de l'année 2016. L'amélioration du chiffre d'affaires conjuguée à la maîtrise des charges opérationnelles expliquent la progression du résultat opérationnel de la société.

Le résultat financier a enregistré **1,2 MDH** au titre de l'année 2016, en hausse de **0,4 MDH** par rapport à l'année 2015.

Compte tenu de ce qui précède, le résultat net s'est situé au titre de l'exercice 2016 à **16,7 MDH** contre **6,8 MDH** en 2015, soit une amélioration de **9,8 MDH**.

LA CLE DES CHAMPS

Au 31 décembre 2016, votre société détenait **50,0%** du capital social de la société CLE DES CHAMPS.

(Valeurs en MDH)

Indicateurs	2015	Evolution en %	2016
Chiffre d'affaires HTVA	44,0	32,7%	58,4
Résultat d'exploitation	5,3	34,9%	7,2
<i>Taux de marge opérationnelle</i>	<i>12,1%</i>	<i>+0,2 bp</i>	<i>12,3%</i>
Résultat financier	0,06	-28,1%	0,04
Résultat non courant	-1,7	97,5%	-0,04
Résultat net	3,1	51,4%	4,7

Le chiffre d'affaires hors TVA a connu une hausse de **32,7%**, soit **14,4 MDH** par rapport à l'année précédente, expliquée par la croissance de l'activité consolidée par l'ouverture du magasin Gauthier et par la mise en place d'un nouveau canal CHR dont les apports additionnels sont de **8,1 MDH**, soit **56,2%** de la croissance.

Le résultat d'exploitation a enregistré par conséquent une amélioration de **1,9 MDH** par rapport à l'année 2015, liée à la croissance de l'activité conjuguée à la hausse du taux de marge commerciale de **1,8 points** en se situant à **35,5%** en 2016 contre **33,6%** l'année dernière.

Le résultat net s'est établi au terme de l'année 2016 à **4,7 MDH** contre **3,1 MDH** en 2015, soit une amélioration de 1,6 MDH.

MAROPAC ET ASAO

Au 31 décembre 2016, 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 2016 sont respectivement **0,08 MDH** et **-0,01 MDH**.

PERSPECTIVES DE L'ANNEE 2017

Le groupe prévoit en 2017, la poursuite de la croissance de ses activités dans un contexte économique favorable marqué par les prémisses d'une bonne campagne agricole suite à l'excellente pluviométrie enregistrée depuis le début de l'année.

L'accroissement des volumes de ventes sera renforcé également par le glissement des mois de Châabane et Ramadan vers mai et juin, affectant dans une moindre mesure les ventes de la saison estivale.

RESULTATS CONSOLIDES SBM

Les agrégats consolidés de la société des Brasseries du Maroc se présentent au 31 décembre 2016 comme suit :

(Valeurs en MDH)

	31/12/15	Evo%	31/12/16
Chiffre d'affaires H.TVA	2 265,3	5,9%	2 399,3
Résultat d'exploitation	454,3	12,4%	510,4
<i>Taux de Marge opérationnelle</i>	20,1%	6,1 bp	21,3%
Résultat financier	3,3	>100%	10,9
Résultat d'entreprise	415,9	22,3%	508,5
Résultat net	266,6	24,9%	332,8
Résultat net (Part Groupe)	263,3	23,8%	325,9

LA SITUATION FINANCIERE

(Valeurs en MDH)

	31/12/15	Evo%	31/12/16
Capitaux propres consolidés	1 587,7	4,6%	1 660,2
Capitaux propres (Part Groupe)	1 499,7	4,4%	1 565,3
Fonds de roulement	714,0	19,5%	853,0
Besoins en fonds de roulement	148,4	-5,6%	140,1
Trésorerie nette	565,6	26,0%	712,8

PROJET D'AFFECTATION DES BENEFICES :

Le Compte de Produits et Charges présente au 31 décembre 2016, un résultat bénéficiaire de **294 476 005,07 DH** que nous vous proposons d'affecter comme suit :

- RESULTAT BENEFICIAIRE.....	294 476 005,07 DH
- RESERVE LEGALE.....	-----
- RESERVE FACULTATIVE.....	-----
- RESERVE POUR INVESTISSEMENT.....	-----
SOLDE	294 476 005,07 DH
qui, avec le REPORT A NOUVEAU 2015	28 504 796,24 DH
DONNE UN DISPONIBLE DE ...	322 980 801,31 DH
Sur lequel votre conseil vous propose un dividende...	311 261 830,00 DH
REPORT A NOUVEAU 2016	11 718 971,31 DH

Il reviendrait ainsi aux actionnaires un dividende global de **311 261 830,00 DH** soit **110,00 DH** par action. Le paiement sera effectué à partir du 07 juin 2017 et sera domicilié auprès de la Société Générale.

Nous vous proposons, 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 2016, un montant brut annuel de 4 000 000,00 dhs. Cette somme sera répartie librement entre les membres du Conseil d'Administration.

Nous vous proposer de renouveler le mandat d'administrateur de la société HEINEKEN BEVERAGES SWITZERLAND AG, pour une durée 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 2022. La société HEINEKEN BEVERAGES SWITZERLAND AG, continue à être représentée par : M. LIEVEN LOUIS VAN DER BORGHT, es-qualité représentant permanent.

Nous vous suggérons de renouveler en qualité de commissaires aux comptes titulaires pour une période de trois (3) années correspondant aux exercices 2017, 2018, et 2019 :

1. PWC Maroc, demeurant au 35, rue Aziz Bellal - Maarif à Casablanca, représenté par Mohamed RQIBATE,
2. Ernest and Young, demeurant au 37, Bd.Abdellatif Ben Kaddour à Casablanca, représenté par M. Abdeslam BERRADA ALLAM,

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 2016.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION