

SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

Du 30 Avril 2019

EXERCICE 2018

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 2018, votre 99^{ème} exercice social.

FAITS MARQUANTS :

En 2018, la croissance économique nationale devrait s'établir selon les prévisions du Haut-Commissariat au Plan à 3,0% contre 4,1% une année auparavant. Ce ralentissement est dû au repli du secteur primaire à 3,8% contre 13,2% en 2017, non compensé par la progression modérée des activités non agricoles à 2,9% contre 2,8% en 2017.

L'année 2018 a été également marquée par une campagne nationale de boycott de trois grandes marques de produits de grande consommation.

Sur le plan interne, le Groupe des Boissons du Maroc a réalisé une croissance de l'activité principale « Bière » de 3,7%.

L'année a été marquée également par la célébration du centenaire de la société SBM et par les changements au niveau de la dénomination sociale, du logo et de l'adresse du siège social ainsi que l'extension de l'objet social et la prorogation de la durée de la société.

L'année 2018 a enregistré d'une part le dénouement du contrôle fiscal qui a porté sur la société SBM pour les exercices 2014, 2015 et 2016, au titre de l'Impôt sur les sociétés, la Taxe sur la valeur ajoutée et l'Impôt sur les Revenus, et ce après la conclusion d'un accord amiable avec la Direction Générale des Impôts, portant sur le paiement d'une somme globale de 90 MMAD et d'autre part par la résolution du contentieux avec la Direction des Douanes et Impôts indirects relatif au contrôle de l'usine de Fès, par le paiement d'un montant global de droits et pénalités de 12,2 MMAD.

L'ACTIVITE ET LES RESULTATS :

Le chiffre d'affaires HTVA a enregistré une amélioration de **6,0%** pour l'équivalent de **138,0 MMAD** qui résulte essentiellement de :

- l'augmentation du chiffre d'affaires de la bière de **3,6%**,
- la forte progression du chiffre d'affaires de l'eau de **62,0%**,
- la baisse du chiffre d'affaires des vins de **15,5%**.

Le résultat d'exploitation s'est élevé, au terme de l'année 2018, à **532,2 MMAD** contre **495,8 MMAD** en 2017, en amélioration de **7,3%** pour l'équivalent de **36,4 MMAD**, expliquée principalement par les marges générées par la croissance positive de l'activité.

Le résultat financier a connu une hausse de **14,1 MMAD** et enregistre les dividendes reçus des filiales SVCM et EAE au titre de l'année 2017 pour respectivement **19,1 MMAD** et **23,4 MMAD**.

Le résultat net s'est situé au terme de l'exercice 2018 à **352,3 MMAD** en baisse de **7,9%** et tient compte des rappels d'impôts et pénalités nets de la reprise aux provisions pour risques et charges liée au contrôle fiscal pour **72,5 MMAD**.

LA SITUATION FINANCIERE ET LES INVETISSEMENTS :

La situation financière de la société quant à elle, s'est caractérisée pour l'année 2018 par :

- la baisse des capitaux propres de **29,7 MMAD**, sous l'effet des résultats de l'exercice 2018 qui ont permis d'absorber l'impact de la distribution des dividendes au titre de l'exercice 2017.
- l'augmentation du fond de roulement de **15,8 MMAD**, qui résulte de la hausse des ressources stables et de la baisse de l'actif immobilisé.
- La baisse des besoins en fonds de roulement de **6,2 MMAD** expliquée principalement par la baisse des stocks, des créances clients et des autres débiteurs. Ces ressources ont été absorbées en partie par la baisse de la dette fournisseurs, des clients créditeurs et des provisions pour risques et charges.
- l'amélioration de la trésorerie nette de **22,0 MMAD**. Elle s'est élevée à la clôture de l'exercice 2018 à **651,1 MMAD**, contre **629,1 MMAD** à fin 2017.

La décomposition des dettes fournisseurs par échéance au 31 décembre 2018 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
31/12/2017	177 317 252,79	131 918 383,52	1 886 342,93	498 888,26	213 865,18	13 920 785,99
31/12/2018(*)	141 878 739,75	123 423 098,66	204 620,84	447 451,36	119 563,80	17 684 005,09

(*)L'écart entre l'analyse par échéances et le poste fournisseurs au bilan est de 14 687 064,53 MAD. Il correspond aux dettes étrangères non intégrées pour 21 790 037,60 MAD et aux dettes sur acquisitions des immobilisations pour 7 102 973,07 MAD prises en compte pour l'analyse par antériorité et le calcul des indemnités de retard.

Les investissements réalisés au titre de l'exercice 2018, se sont élevés à **81,3 MMAD** et correspondent principalement à l'achat d'emballages commerciaux retournables et à l'acquisition de matériels et outillages et du matériel de publicité.

ACTIVITE DES FILIALES ET DES PARTICIPATIONS

Au 31 décembre 2018, 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 31/12/2018
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%	5 010 702,72
EAE	130 000 000	1 300 000	100,0%	162 261 009,46
ASAO	200 000	2 000	100,0%	0,00
Total				348 683 570,18

SOCIETE DE VINIFICATION ET COMMERCIALISATION DU MAROC (SVCN)

Au 31 décembre 2018, votre société détenait **65,00%** du capital social de la société SVCN.

(Valeurs en MMAD)

Indicateurs	2017	Evolution en %	2018
Chiffre d'affaires HTVA	152,7	-3,9%	146,7
Résultat d'exploitation	15,9	-43,1%	9,1
Résultat net	11,5	-36,6%	7,3

La baisse de la production vitivinicole en 2017 est à l'origine du recul du chiffre d'affaires.

Compte tenu de la baisse de l'activité et de l'impact du retard accusé dans la récolte des olives en raison des conditions climatiques au niveau de la production de l'huile d'olives, le résultat d'exploitation s'est situé au terme de l'année 2018 à **9,1 MMAD**, en baisse de **6,9 MMAD** par rapport à l'année précédente.

Le résultat net a suivi la même tendance et a atteint au terme de l'exercice 2018 **7,3 MMAD** contre **11,5 MMAD** en 2017, soit une baisse de **4,2 MMAD**.

EURO AFRICAINE DES EAUX

Au 31 décembre 2018, votre société détenait **100,0%** du capital social de la société Euro Africaine des Eaux.

(Valeurs en MMAD)

Indicateurs	2017	Evolution en %	2018
Chiffre d'affaires HTVA	107,1	32,8%	142,2
Résultat d'exploitation	27,3	17,3%	32,0
Résultat net	19,8	20,4%	23,9

En termes d'activité et sous l'effet de la campagne de boycott, le chiffre d'affaires réalisé avec la Société des Boissons du Maroc a enregistré une forte augmentation de 32,8%.

Le résultat d'exploitation a enregistré une amélioration de **4,7 MMAD**. En effet, l'amélioration de la marge brute liée aux volumes 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 2018 à **23,9 MMAD** contre **19,8 MMAD** en 2017, soit une amélioration de **4,1 MMAD**.

LA CLE DES CHAMPS

Au 31 décembre 2018, votre société détenait **50,0%** du capital social de la société CLE DES CHAMPS.

(Valeurs en MMAD)

Indicateurs	2017	Evolution en %	2018
Chiffre d'affaires HTVA	64,0	14,6%	73,4
Résultat d'exploitation	3,4	19,8%	4,1
Résultat net	2,2	-1,4%	2,2

Le chiffre d'affaires hors TVA a connu une hausse de **14,6%**, porté par les nouvelles ouvertures de magasin réalisées courant 2017 et 2018 et la bonne performance réalisée par certains points de ventes notamment Marrakech et CIL.

Le résultat d'exploitation a enregistré néanmoins une légère amélioration de **0,7 MMAD** par rapport à l'année 2017.

Le résultat net s'est établi au terme de l'année 2018 à **2,2 MMAD** en quasi-stagnation par rapport à 2017.

MAROPAC ET ASAO

Au 31 décembre 2018, 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 2018 sont respectivement **0,05 MMAD** et **-0,01 MMAD**.

PERSPECTIVES DE L'ANNEE 2019

La croissance économique nationale devrait légèrement ralentir en 2019 et se situer à 2,9% selon les dernières estimations de Haut-Commissariat au Plan qui annoncent un rythme modéré des activités non agricoles à 2,9%, un repli de la valeur ajoutée primaire à 0,1% contre 3,8% en 2018 et une décélération de l'inflation à 1,2% après avoir atteint 1,6% en 2018.

Dans ce contexte, le groupe prévoit la réalisation d'une croissance positive des volumes de ses activités 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.

RESULTATS CONSOLIDES SBM

Les agrégats consolidés de la société des Boissons du Maroc se présentent au 31 décembre 2018 comme suit :

(Valeurs en MMAD)

	31/12/17	Evo%	31/12/18
Chiffre d'affaires H.TVA	2 425,7	6,6%	2 585,0
Résultat d'exploitation	553,9	4,9%	584,3
Résultat net	407,4	-20,5%	323,9
Résultat net (Part Groupe)	402,1	-20,4%	320,2

LA SITUATION FINANCIERE

(Valeurs en MMAD)

	31/12/17	Evo%	31/12/18
Capitaux propres consolidés	1 742,0	-3,9%	1 674,0
Fonds de roulement	979,1	1,2%	991,2
Besoins en fonds de roulement	199,8	-13,8%	172,2
Trésorerie nette	779,2	5,1%	819,0

PROJET D'AFFECTATION DES BENEFICES :

Le Compte de Produits et Charges présente au 31 décembre 2018, un résultat bénéficiaire de **352 281 532,87 DH** que nous vous proposons d'affecter comme suit :

- RESULTAT BENEFICIAIRE.....	352 281 532,87 DH
- RESERVE LEGALE.....	----
- RESERVE FACULTATIVE.....	----
- RESERVE POUR INVESTISSEMENT.....	----

SOLDE **352 281 532,87 DH**

Qui, avec le REPORT A NOUVEAU 2017 **12 392 393,89 DH**

DONNE UN DISPONIBLE DE ... **364 673 926,76 DH**

Sur lequel votre conseil vous propose un dividende... **362 195 584,00 DH**

REPORT A NOUVEAU 2018 **2 478 342,76 DH**

Il reviendrait ainsi aux actionnaires un dividende global de **362 195 584,00 DH** soit **128,00 DH** par action. Le paiement sera effectué à partir du 04 juin 2019 et sera domicilié auprès de la Société Générale.

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 2018, un montant brut annuel de 5 200 000,00 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 2018.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION