



Société Anonyme au capital de 282 965 300,00 Dirhams  
Siège social : 38, Bd Ain Ifrane - Lot Alamia - Sidi Moumen - Casablanca  
RC : 347

**RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION  
A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE  
Du 27 Avril 2020**

**EXERCICE 2019**

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 2019, votre 100<sup>ème</sup> exercice social.

**FAITS MARQUANTS :**

En 2019, la croissance économique nationale devrait s'établir, selon les prévisions du Haut-Commissariat au Plan, à 2,3% contre 3,0% une année auparavant. Ce ralentissement est dû au repli du secteur primaire de 4,3% contre 3,8% en 2018, non compensé par les activités du secteur secondaire hors énergie qui ne devraient progresser que de 2,3% en 2019.

Sur le plan interne, le Groupe des Boissons du Maroc (GBM) réalise une croissance de son activité principale « Bière » de 2,2%, particulièrement grâce à la bonne performance de ses ventes à l'Export qui progressent de +67,5% par rapport à l'exercice précédent.

L'activité « Eau », opérée sous la marque Ain Ifrane, enregistre une amélioration remarquable de ses volumes de 17,0% pour l'équivalent de 137 592 HL de ventes additionnelles et ce, malgré la forte croissance des ventes déjà opérées en 2018, suite à la campagne de boycott. Cette activité confirme ainsi sa bonne performance commerciale et son fort positionnement sur le marché national aux travers d'une part de marché qui dépasse désormais les 10%.

L'activité « Vin » du Groupe enregistre quant à elle une forte progression de ses volumes de ventes de presque 39%. Cette performance s'illustre par la forte évolution de ses ventes à l'Export et de ses ventes en vins importés de presque +44%.

L'année 2019 a également été marquée par :

- La reconfiguration du circuit de distribution de l'activité alcool. En effet, le groupe Label'Vie, partenaire historique de GBM, concentre potentiellement 40% du volume de distribution à travers son partenariat avec notre principal revendeur. Ce partenariat se traduit par un renforcement du réseau de grande distribution du Groupe et la consolidation des relations avec les distributeurs historiques ;
- L'obtention de l'accord de l'Agence du Bassin Hydraulique de Sebbou pour l'augmentation de l'autorisation de captage de l'Eau de la source Ben Smim;
- La poursuite de la politique de diversification des canaux de distribution par l'ouverture d'un magasin Super U à Rabat et de deux magasins Nicolas à Casablanca et Mohammedia ;
- Le lancement du projet informatique de migration de nos infrastructures vers un nouveau Système d'Information de gestion intégrée ;
- Le contrôle fiscal lié à la société filiale la Clé Des Champs, relatif à l'impôt sur les sociétés, la TVA et l'Impôt sur le revenu, et qui a généré des rappels d'impôts et pénalités pour un montant global de 1,0 MDH. La reprise de provisions pour risques et charges liée aux normes IAS 19 pour un montant de 7,8 MDH ;
- La charge fiscale supplémentaire de plus de 13 MDH liée à l'institution de l'Impôt de Cohésion sociale ;
- Enfin, le déménagement du Siège social de la Société des Boissons du Maroc, fin décembre 2019, dans son nouveau bâtiment, à Casablanca.

Dans ce contexte, le Groupe Boissons du Maroc réalise, au 31 décembre 2019, un Chiffre d'affaires de **2 669,4 MMAD** en croissance de **3,3%** par rapport à l'année précédente. Le Résultat d'Exploitation s'affiche quasi stable à **582,4 MMAD**. Le Résultat Net, quant à lui, affiche une progression de **16,5%** par rapport à l'exercice précédent pour atteindre **377,4 MMAD** à la fin de l'exercice.

## L'ACTIVITE ET LES RESULTATS :

Le chiffre d'affaires HTVA a enregistré une amélioration de **3,0%** pour l'équivalent de **74,2 MDH** qui résulte essentiellement de :

- l'augmentation du chiffre d'affaires de la bière de **1,8%** pour l'équivalent de **39,7 MDH**,
- la progression du chiffre d'affaires de l'eau pour **26,6 MDH**, soit **13,7%**,
- la hausse du chiffre d'affaires des vins de **10,3%** pour l'équivalent de **7,3 MDH**.

Le résultat d'exploitation s'est élevé, au terme de l'année 2019, à **520,1 MDH** contre **532,2 MDH** en 2018, en baisse de **2,3%** pour l'équivalent de **12,1 MDH**. Les principaux éléments à l'origine de cette contre-performance sont :

- la baisse des prix moyens de vente nets des remises de fin d'année de **15,6 MDH**;
- la hausse de la masse salariale de **13,7 MDH** ;
- l'augmentation des frais du Marketing de **9,8 MDH** ;
- la baisse des reprises nettes des provisions d'exploitation de **7,5 MDH** ;

- la hausse des frais du transport de **7,2 MDH** ;
- la progression des autres charges de **5,2 MDH**, notamment les loyers pour **5,8 MDH** ;
- la hausse des prix des matières de **4,2 MDH**, notamment le malt et les boîtes pour **3,1 MDH** et **2,3 MDH** ;

La baisse de la marge opérationnelle a toutefois été atténuée par l'impact favorable de la marge brute liée à la progression des volumes pour **45,5 MDH** et la baisse des dotations aux amortissements pour **7,0 MDH**.

Le résultat financier a enregistré une baisse de **1,6 MDH**, résultant essentiellement de la baisse des dividendes reçus des filiales pour **6,7 MDH**. Cette baisse a été compensée en majeure partie par l'amélioration des produits liés aux placements des excédents de trésorerie pour **5,2 MDH**.

Compte tenu du solde financier, le résultat courant s'est établi à **572,2 MDH**.

Le résultat net s'est situé au terme de l'exercice 2019 à **387,6 MDH** et tient compte d'un impôt sur les sociétés de **166,8 MDH** et d'un résultat non courant de **-17,7 MDH** dont les principaux éléments sont :

- les plus-values sur cessions des immobilisations pour **11,9 MDH**, liées principalement à la reprise et correction du fonds de consignation pour **18,0 MDH** ;
- les charges de contribution à la cohésion sociale pour **13,3 MDH** ;
- les charges de restructuration pour **13,1 MDH** ;
- les reprises aux provisions pour risques et charges relatives à la norme IAS 19 pour **7,6 MDH** ;
- les dotations aux provisions pour risques et charges relatives à l'impôt sur le revenu de l'exercice 2019 pour **3,2 MDH**.
- les cadeaux et dons pour **3,3 MDH** ;
- les dotations nettes des reprises aux provisions pour risques et charges relatives aux litiges sociaux pour **2,4 MDH**.
- les dividendes prescrits pour **2,4 MDH** ;
- les créances devenus irrécouvrables pour **2,3 MDH** ;
- les dotations nettes des provisions pour dépréciation de l'Actif pour **0,6 MDH**.

## **LA SITUATION FINANCIERE ET LES INVESTISSEMENTS :**

Les capitaux propres ont augmenté de **25,4 MDH**, principalement sous l'effet des résultats de l'exercice 2019 pour **387,6 MDH** qui ont pu absorber en totalité la distribution des dividendes au titre de l'année 2018 pour **362,2 MDH**.

Le fonds de roulement a enregistré une hausse de **11,2 MDH**, sous l'effet de l'augmentation des capitaux propres, atténuée en partie par la baisse des provisions durables pour risques et charges pour **5,2 MDH**, par la diminution de la dette de financement du projet de la station photovoltaïque pour **5,5 MDH** et par la hausse de l'actif immobilisé pour **3,9 MDH**.

Les besoins en fonds de roulement ont enregistré une hausse de **26,7 MDH**, expliquée comme suit :

- baisse des dettes envers l'Etat pour **57,0 MDH** ;
- hausse des stocks pour **31,7 MDH** ;
- augmentation des créances clients pour **24,9 MDH** ;
- baisse des dettes envers le personnel pour **3,7 MDH**.

Ces besoins en fond de roulement ont été absorbés en partie par :

- la hausse des dettes fournisseurs pour **73,4 MDH** ;
- la baisse des autres débiteurs pour **16,6 MDH**, notamment le règlement partiel du siège pour **16,0 KMAD** ;

La trésorerie nette s'est élevée à la clôture de l'exercice 2019 à **635,6 MDH**, contre **651,1 MDH** à fin 2018, en baisse de **15,5 MDH**.

La décomposition des dettes fournisseurs par échéance au 31 décembre 2019 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
31/12/2018	141 878 739,75	123 423 098,66	204 620,84	447 451,36	119 563,80	17 684 005,09
31/12/2019 (1)	248 381 430,67	177 542 589,83	0,00	895 196,92	745 302,13	26 762 821,81

(1) L'écart entre l'analyse par échéance et le total de l'année est de 42 435 519,98 dhs qui correspond au montant des dettes fournisseurs étrangers

Les investissements réalisés au titre de l'exercice 2019, se sont élevés à **114,7 MDH** et correspondent principalement à l'achat d'emballages commerciaux retournables pour **37,8 MDH**, à la construction du nouveau siège pour **21,4 MDH** et aux immobilisations incorporelles liées au Projet SAP pour **17,7 MDH**.

## ACTIVITE DES FILIALES ET DES PARTICIPATIONS

Au 31 décembre 2019, 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 31/12/2019
SVCM	117 354 000	762 877	65,00%	171 411 858,00
LA CLE DES CHAMPS	18 000 000	100 000	50,00%	10 000 000,00
MAROPAC	5 500 000	55 000	100,00%	5 015 423,78
EAE	130 000 000	1 300 000	100,00%	162 261 009,46
ASAO	200 000	2 000	100,00%	0,00
<b>Total</b>				<b>348 688 291,24</b>

**SOCIETE DE VINIFICATION ET COMMERCIALISATION DU MAROC**  
**(SVCVM)**

Au 31 décembre 2019, votre société détenait **65,00%** du capital social de la société SVCVM.

Indicateurs	2018	Evolution en %	2019
Chiffre d'affaires HTVA	146,7	-1,5%	144,6
Résultat d'exploitation	9,1	-0,1%	9,1
<i>Taux de marge opérationnelle</i>	6,2%	+0,1 bp	6,3%
Résultat financier	0,4	-95,4%	0,0
Résultat non courant	0,4	-126,7%	-0,1
<b>Résultat net</b>	<b>7,3</b>	<b>-8,7%</b>	<b>6,7</b>

L'année 2019 a été marquée par une baisse de la production de vin de **11,1%** qui s'est située à **38 265 HI** contre **43 045 HI** en 2018.

L'activité oléicole a par contre enregistré une forte progression avec une production de **1 262,2 Tonnes** contre **613,3 Tonnes** l'année précédente.

Sur le plan commercial, les ventes globales de vins ont atteint au titre de l'année 2019, le volume de **53 368 HI** contre **38 402** en 2018, en hausse de **14 967 HI**, soit **39,0%**. Cette performance résulte principalement de la hausse significative de la production de vins en 2018 de **48,1%**.

Les ventes de l'huile d'olives au titre de l'année 2019, ont porté sur un volume global de **7 651 HI**, en baisse de **33,4%** par rapport à l'année précédente, pour l'équivalent de **3 845 HI**. La baisse des ventes de l'huile d'olives fait suite à la diminution de la production d'huiles d'olives en 2018 de **45,0%**.

L'année 2019 a été marquée, également, par des baisses des prix de vins à l'export de **10,3%**, des prix de ventes à SBM de **4,6%** et

Les prix moyens de vente de l'huile d'olives ont accusé une baisse, passant de **34,8 dh/ kg** en 2018 à **23,7 dhs/ kg** en 2019.

Le chiffre d'affaires réalisé au titre de l'année 2019 s'est situé à **144,6 MDH** contre **146,7 MDH** en 2018, en baisse de **1,5%** soit l'équivalent de **2,1 MDH**. Cette contre-performance s'explique par :

- la baisse du chiffre d'affaires de l'activité « huile d'olives » pour **20,2 MDH**, expliquée par la diminution des volumes pour **13,3 MDH** conjuguée à l'impact défavorable du recul des prix moyens de ventes pour **6,9 MDH** ;
- partiellement compensée par l'augmentation du chiffre d'affaires de l'activité vins pour **17,9 MDH**, expliqué par l'impact de la hausse des volumes pour **22,9 MDH**, atténué en partie par l'effet négatif des baisses de prix pour **5,0 MDH**.

Le résultat d'exploitation s'est situé au terme de l'année 2019 à **9,1 MDH**, en quasi-stagnation par rapport à l'année précédente, soit une légère baisse de **0,1%** : Les baisses des

prix moyens de vente de **11,9 MDH** (**6,9 MDH** pour l'huile d'olives et **5,0 MDH** pour le vin) ont absorbé en totalité les améliorations opérationnelles suivantes :

- l'impact favorable des provisions pour différentiel de prix de **4,6 MDH** ;
- la marge brute liée à l'augmentation des volumes pour **4,5 MDH**, notamment l'activité vin ;
- la baisse des prix des matières pour **2,2 MDH**, notamment les olives ;
- la diminution des autres charges opérationnelles pour **0,5 MDH**.

Le résultat financier a accusé une baisse **0,4 MDH**, liée principalement à la diminution des produits de placements des excédents de trésorerie et du résultat de change.

Compte tenu de ce qui précède, le résultat net a atteint au terme de l'exercice 2019, **6,7 MDH** contre **7,3 MDH** en 2018, soit une baisse de **0,6 MDH**.

## EURO AFRICAINE DES EAUX

Au 31 décembre 2019, votre société détenait **100,0%** du capital social de la société Euro Africaine des Eaux.

(Valeurs en MMAD)

Indicateurs	2018	Evolution en %	2019
Chiffre d'affaires HTVA	142,2	19,0%	169,2
Résultat d'exploitation	32,0	30,9%	41,9
<i>Taux de marge opérationnelle</i>	22,5%	2,3 bp	24,8%
Résultat financier	2,1	3,0%	2,2
Résultat non courant	0,3	<-100%	-1,8
<b>Résultat net</b>	<b>23,9</b>	<b>22,2%</b>	<b>29,2</b>

En termes d'activité, le volume des ventes a enregistré une augmentation remarquable de **18,8%** pour l'équivalent de **153 709 HI**.

Le chiffre d'affaires a par conséquent, enregistré au titre de l'année 2019, une amélioration significative de **27,0 MDH** soit **19,0%** par rapport à l'année 2018.

Le résultat d'exploitation a enregistré, une progression notable de **9,9 MDH** en passant de **32,0 MDH** à **41,9 MDH** au titre de l'exercice 2019. L'amélioration de la marge brute générée par l'augmentation des volumes de **12,1 MDH**, a permis d'absorber les effets de l'augmentation des prix matières de **0,9 MDH**, de la baisse des reprises nettes des dotations aux provisions d'exploitation pour **0,6 MDH** et de la progression des autres charges d'exploitation pour **0,7 MDH**.

Le résultat financier a enregistré une amélioration de **0,1 MDH** liée principalement à la baisse des pénalités de retard découlant de l'application de la loi sur les délais de paiement pour **0,2 MDH**.

Le Résultat non courant s'est situé au titre de l'exercice 2019 à **-1,8 MDH** et tient compte d'une valeur nette comptable de **2,0 MDH**, suite à la casse de 41 327 palettes.

Le résultat net s'est situé au titre de l'exercice 2019 à **29,2 MDH** contre **23,9 MDH** en 2018, soit une amélioration de **5,3 MDH**.

## LA CLE DES CHAMPS

Au 31 décembre 2019, votre société détenait **50,0%** du capital social de la société CLE DES CHAMPS.

(Valeurs en MMAD)

Indicateurs	2018	Evolution en %	2019
Chiffre d'affaires HTVA	73,4	20,3%	88,3
Résultat d'exploitation	4,1	79,8%	7,4
<i>Taux de marge opérationnelle</i>	5,6%	2,8 bp	8,4%
Résultat financier	-0,3	34,2%	-0,2
Résultat non courant	-0,9	<-100%	-3,2
<b>Résultat net</b>	<b>2,2</b>	<b>6,4%</b>	<b>2,3</b>

Le chiffre d'affaires a enregistré une hausse de **20,3%**, soit **14,9 MDH** par rapport à l'année précédente, notamment par l'apport additionnel des nouveaux magasins à savoir Casablanca Oasis et Mohammedia pour un global de **13,6 MDH**.

Le résultat d'exploitation a enregistré une augmentation de **3,3 MDH** par rapport à l'année précédente. En effet, l'amélioration de la marge commerciale, qui est passée de **29,1%** à **30,3%** en 2019, a permis d'absorber les effets des augmentations enregistrées au niveau des charges opérationnelles liées principalement aux nouvelles ouvertures de magasins.

Le résultat non courant s'est situé à **-3,2 MDH** au titre de l'année 2019 et enregistre principalement :

- les rappels d'impôts liées au contrôle fiscal pour **1,0 MDH** portant sur les années 2015, 2016, 2017 et 2018.
- La valeur nette comptable de **0,8 MDH**, liée à l'abandon des investissements relatifs au magasin Marina.

Le résultat net s'est établi au terme de l'année 2019 à **2,3 MDH** en progression de **0,1 MDH** par rapport à 2018.

## MAROPAC, ARM ET ASAO

### Maropac :

Le résultat net réalisé au terme de l'exercice 2019 est de **0,005 MDH**.

### Africa Retail Market (ARM) :

La société Africa Retail Market exploite le premier magasin « Super U » à Rabat à partir du mois d'Avril 2018.

La société a réalisé au titre de l'exercice 2019, un chiffre d'affaires **18,0 MDH**, absorbé en totalité par les charges opérationnelles, d'où un résultat d'exploitation négatif de **-1,6 MDH**.

Le résultat net est par conséquent déficitaire de **-1,8 MDH**.

### **Asao :**

La société ASAO est en arrêt d'activité. Son résultat net réalisé au terme de l'exercice 2019 est de **-0,01 MDH**.

## **MANDATS DES ADMINISTRATEURS**

**M. Michel PALU** : Président du Conseil d'Administration – SBM

### **Mandats :**

- Marocaine d'Investissements et de Services – MDI ;
- Euro Africaine des Eaux – EAE ;
- Clé des Champs – CDC ;
- Cépages Marocains Réunis – CMAR ;
- Société de Vinification et de Commercialisation du Maroc – SVCM ;
- MAROPAC ;
- Société d'Exploitation de Verreries au Maroc – SEVAM ;

**M. Jean-Claude PALU** : Administrateur

### **Mandats :**

- Marocaine d'Investissements et de Services – MDI ;
- Euro Africaine des Eaux – EAE ;
- Clé des Champs – CDC ;
- Cépages Marocains Réunis – CMAR ;
- Société de Vinification et de Commercialisation du Maroc – SVCM ;
- MAROPAC ;
- Société d'Exploitation de Verreries au Maroc – SEVAM ;

**M. Pierre CASTEL** : Administrateur

### **Mandats :**

- Marocaine d'Investissements et de Services – MDI ;
- Euro Africaine des Eaux – EAE ;

**M. Guy DE CLERCQ** : Administrateur

### **Mandats :**

- Marocaine d'Investissements et de Services – MDI ;
- Euro Africaine des Eaux – EAE ;
- Clé des Champs – CDC ;
- Cépages Marocains Réunis – CMAR ;
- Société de Vinification et de Commercialisation du Maroc – SVCM ;
- MAROPAC ;
- Société d'Exploitation de Verreries au Maroc – SEVAM ;

**Mme Laurence DEQUATRE** : Administrateur

**Mandats :** Aucun autre mandat au Maroc.

**M. Mohammed Reza NOURI ESFANDIARI** : Administrateur

**Société : Marocaine d'Investissements et de Services (MDI),**

**Représentée par M. Gilles MARTIGNAC :**

**Mandats de M. MARTIGNAC :**

- Marocaine d'Investissements et de Services – MDI ;
- Euro Africaine des Eaux – EAE ;
- Clé des Champs – CDC ;
- Cépages Marocains Réunis – CMAR ;
- Société de Vinification et de Commercialisation du Maroc – SVCM ;
- Société d'Exploitation de Verreries au Maroc – SEVAM ;

**Société : Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraite (CIMR),**

**Représentée par M. Khalid CHEDDADI :**

**Mandats de M. CHEDDADI :**

- Auto Hall ;
- Atlas Hospitality ;
- IMC ;
- COSUMAR ;
- Crédit Immobilier et Hôtelier ;
- AXA Assurances Maroc ;
- Arrawaj IMC ;
- RAMICAL ;
- AKILAM ;
- LARBEL ;
- Upuline Ventures ;
- Lesieur Cristal.

**Mandats de M. CHEDDADI en qualité de représentant permanent de la CIMR :**

- AFMA ;
- AL MADA HOLDING ;
- A6 Immobilier ;
- Banque Centrale Populaire ;
- CFG BANK ;
- Ciments du Maroc ;
- Lesieur Cristal ;
- EQDOM ;
- Jorf Fertilizers Company V ;
- Lafarge Holcim Mar ;
- OLEA Capital Fund ;
- RISMA ;
- SEPRESS ;
- Société de Se de Mohammedia ;
- SOMED ;
- SONASID ;
- Warak Press.

**Société : HEINEKEN Beverages Switzerland AG,**  
**Représentée par M. Lieven Louis VAN DER BORGHT :**

**Mandats de M. VAN DER BORGHT:** Aucun autre mandat au Maroc

## **LES PERSPECTIVES 2020**

La croissance économique nationale devait progresser en 2020 de 3,5% selon les dernières estimations publiées par le Haut-Commissariat au Plan qui annonçait une croissance de 6,4% pour le secteur primaire et une valeur ajoutée de 3% pour les activités du secteur secondaire. Le secteur tertiaire devait, quant à lui, maintenir son niveau de croissance à 3,1% en 2020.

Cependant, dans le contexte actuel, l'évidente sécheresse va freiner la progression du secteur primaire et, la pandémie du COVID-19 et ses effets vont affecter l'ensemble de l'économie nationale.

Les perspectives de croissances de la SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC seraient donc impactées par cette crise sanitaire, surtout en cas de prolongement du confinement sanitaire après la fin Mai 2020.

## **RESULTATS CONSOLIDES SBM**

Les agrégats consolidés de la Société des Boissons du Maroc se présentent au 31 décembre 2019 comme suit :

(Valeurs en MMAD)

Indicateurs	2018	Evolution en %	2019
<b>Chiffre d'affaires H.TVA</b>	<b>2 584,9</b>	<b>3,3%</b>	<b>2 669,4</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>584,3</b>	<b>-0,3%</b>	<b>582,4</b>
<i>Taux de marge opérationnelle</i>	<i>22,6%</i>	<i>-0,8 bp</i>	<i>21,8%</i>
Résultat financier	13,5	36,0%	18,3
Résultat non courant	-69,6	67,1%	-22,9
<b>Résultat d'entreprise</b>	<b>528,1</b>	<b>9,4%</b>	<b>577,9</b>
<b>Résultat net</b>	<b>323,9</b>	<b>16,5%</b>	<b>377,4</b>
<b>Résultat net (Part Groupe)</b>	<b>320,2</b>	<b>16,7%</b>	<b>373,7</b>

## **LA SITUATION FINANCIERE**

(Valeurs en MMAD)

Indicateurs	31/12/2018	Evolution en %	31/12/2019
<b>Capitaux propres consolidés</b>	<b>1 673,6</b>	<b>0,8%</b>	<b>1 686,4</b>
<b>Fonds de roulement</b>	<b>991,2</b>	<b>2,6%</b>	<b>1016,7</b>
<b>Besoins en fonds de roulement</b>	<b>172,2</b>	<b>26,6%</b>	<b>218,1</b>
<b>Trésorerie nette</b>	<b>819,0</b>	<b>-2,5%</b>	<b>798,6</b>

## PROJET D'AFFECTION DES BENEFICES :

Le Compte de Produits et Charges présente au 31 décembre 2019, un résultat bénéficiaire de **387 613 997,33 DH** que nous vous proposons d'affecter comme suit :

- RESULTAT BENEFICIAIRE.....	<b>387 613 997,33 DH</b>
- RESERVE LEGALE.....	-----
- RESERVE FACULTATIVE.....	-----
- RESERVE POUR INVESTISSEMENT.....	-----

SOLDE ..... **387 613 997,33 DH**

Qui, avec le REPORT A NOUVEAU 2018 ..... **2 478 342,76 DH**

DONNE UN DISPONIBLE DE ... **390 092 340,09 DH**

Sur lequel votre conseil vous propose un dividende... **384 832 808,00 DH**

REPORT A NOUVEAU 2019 **5 259 532,09 DH**

Il reviendrait ainsi aux actionnaires un dividende global de **384 832 808,00 DH** soit **136,00 DH** par action. Le paiement sera effectué à partir du Jeudi 28 Mai 2020 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 2019, 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 2019.

**LE CONSEIL D'ADMINISTRATION**

