



Rapport de Gestion du Conseil d'Administration

Mai 2024



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

Assemblée Générale ordinaire du 07 mai 2024

Rapport de Gestion du conseil d'administration

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire conformément à la loi et à vos statuts pour vous rendre compte de l'activité de votre société « **Des Boissons du Maroc** » au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2023, des résultats de cette activité, de ses perspectives d'évolution et pour vous soumettre les états financiers de synthèse de la Société et les états financiers consolidés de cet exercice ainsi que l'affectation du résultat.

Les Commissaires aux comptes de la Société vous donneront dans leurs rapports, toutes les informations quant à la régularité des comptes qui vous sont présentés.

Il vous sera également soumis à votre approbation les autres points présentés dans l'ordre du jour.

I. ENVIRONNEMENT POLITIQUE ET ÉCONOMIQUE

A. Contexte politique

En 2023, les répercussions du contexte géopolitique en Europe, en lien avec la guerre en Ukraine, continuent d'alimenter la hausse des prix des matières premières à l'échelle internationale. Ces tensions se sont également fait ressentir au niveau national. L'année 2023 a ainsi été marquée par une augmentation des prix des denrées alimentaires et des produits pétroliers, entraînant une inflation dépassant les 6% à la fin de décembre 2023 sur une période de 12 mois, selon les données du Haut-Commissariat au Plan (HCP).

B. Contexte économique

La résilience de l'économie marocaine face aux crises mondiales depuis 2020 se confirme à travers sa croissance continue. Après une reprise rapide en 2021 avec une croissance de +7,9% qui permettait d'effacer la récession de l'année précédente, l'année 2022 a enregistré une évolution de +1,3%. Cette progression a été impactée par un secteur agricole, encore fortement affecté par le déficit pluviométrique.

Pour l'année 2023 et selon le Haut-Commissariat au Plan (HCP), l'économie nationale devrait enregistrer une croissance de 3,3% en variation annuelle. Cette croissance serait soutenue par une croissance de 9,0% dans le secteur primaire et de 1,9% dans le secteur secondaire. Cette accélération de la croissance est attribuée à un rétablissement progressif de la demande intérieure, stimulée par divers facteurs tels que l'amélioration de la confiance des consommateurs, les politiques gouvernementales de relance économique et les investissements dans des projets d'infrastructure.

La campagne agricole 2022-2023 au Maroc a été marquée par des conditions météorologiques très contrastées, avec un cumul pluviométrique national de 247 mm enregistré jusqu'au 20 juillet 2023. Cette quantité représente une baisse de 32% par rapport à une campagne normale où l'on aurait attendu 362 mm de précipitations. Malgré ces conditions météorologiques difficiles, la production céréalière, selon les données du ministère de l'Agriculture pour la même campagne, aurait atteint 55 millions de quintaux, en nette hausse par rapport aux 34 millions de quintaux de la campagne précédente.

Aussi, durant l'année 2023, le secteur hôtelier et touristique au Maroc a connu une réussite remarquable malgré les défis imprévus tels que le dramatique séisme d'Al Haouz. L'année a été marquée par une capacité du secteur touristique à rebondir face à ces circonstances difficiles, mettant en lumière sa résilience et son adaptabilité. Les chiffres reflètent cette vitalité renouvelée, avec une augmentation significative des arrivées touristiques atteignant 14,5 millions de visiteurs pour l'année 2023. Ce chiffre dépasse même le record précédent de 12,9 millions de touristes en 2019 et enregistre une croissance de +34% par rapport aux arrivées de l'année 2022. Cette performance témoigne d'une croissance continue et d'une popularité croissante de la destination Maroc sur la scène internationale.

II. ACTIVITÉ ET RÉSULTATS DE LA SOCIÉTÉ AU COURS DE L'EXERCICE

L'année 2023 se caractérise aussi par l'augmentation du taux d'imposition des Sociétés à 32% versus 31% précédemment, pour toutes les sociétés du Groupe dont le bénéfice net fiscal est supérieur ou égal à 100 MDH. Il est également à noter que la Loi de Finance, au titre de l'exercice 2023, prévoit également une augmentation graduelle de ce taux d'imposition jusqu'à atteindre le taux de 35% courant de l'exercice 2026. A cela s'ajoute aussi, depuis l'exercice 2022, l'entrée en vigueur du nouveau taux d'imposition de la contribution sociale à la solidarité qui est passé de 3,5% à 5%.

Au niveau des activités, l'année 2023 a été marqué par :

- L'ouverture totale des bars, restaurants, cabarets et la reprise totale de l'activité hôtelière avec un impact favorable sur les volumes de ventes de l'activité Bière qui progresse de près de 2,9% par rapport à la même période de l'année précédente. Cette activité enregistre une très bonne performance sur le marché local avec une évolution positive de 5,1%. A noter que cette croissance a été fortement ralentie, par la diminution de volume enregistrée sur le canal Export, de près de -52% comparée à la même période de l'exercice précédent ;
- L'activité Vins enregistre une solide performance de près de 17% par rapport à la même période de l'exercice 2022. Cette évolution favorable affecte essentiellement sur le segment des ventes en vrac vers l'Export avec une évolution de près de 45% comparée à la même période de l'exercice 2022. Le marché des vins locaux quant à lui régresse de près de 9% ; résultat de l'impact de la baisse du pouvoir d'achat observée dans les différents points de ventes ;
- L'activité Nicolas enregistre une stagnation de son chiffre d'affaires avec un léger recul de -0,2%. Cette légère baisse est directement liée à la réouverture totale des bars et restaurants qui est venue rééquilibrer les habitudes de consommation en faveur d'une consommation sur place plutôt qu'à emporter. De plus, l'impact de la baisse du pouvoir d'achat se fait ressentir sur le niveau du ticket de vente moyen ;
- L'activité Eau minérale enregistre, quant à elle, un recul très significatif de ses volumes de ventes de presque 66% par rapport à 2022. Cette chute s'explique principalement par l'absence totale de volumes de ventes Eaux sur la deuxième partie de l'année 2023 à la suite de la cession définitive de cette activité, actée le 27 juin 2023.

Aussi, la Société des Boissons du Maroc a annoncé, en date du 10 juillet 2023, la réalisation définitive de la cession de l'intégralité des actions de la société Euro Africaine des Eaux (EAE) à la société Distras du Groupe Mutandis marquant ainsi un changement de périmètre de consolidation sur cet exercice 2023.

Enfin, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 2 921,8MDH sur l'exercice 2023. Il s'affiche en progression de 0,4% par rapport à l'année précédente, soit une augmentation de 12,2 MDH. Le résultat d'exploitation enregistre une baisse de -50,5 MDH pour s'établir à 596,8 MDH en recul de -7,8 %. Le résultat net part entreprise s'affiche à 637,3 MDH en forte croissance de 238,5 MDH par rapport à notre précédent exercice.

A. Activités commerciales

L'activité Bière a enregistré, durant l'exercice 2023, une progression de 2,9% de son volume de ventes par rapport à l'année précédente, passant de 810 976 HL à 834 721 HL, soit une hausse de 23 745 HL.

La hausse des volumes de vente s'est poursuivie tout au long de l'année malgré un contexte défavorable (arrêt des ventes export à partir de juin 2023, séisme d'Al Haouz, ainsi que l'arrêt du contrat Heineken, acté en septembre avec l'arrêt complet de la commercialisation des marques du groupe Néerlandais à partir de décembre 2023).

Les ventes réalisées sur le marché local ont enregistré une progression notable de 5,1% pour l'équivalent de 39.466 HL, bénéficiant de l'ouverture totale des hôtels, restaurants et bars.

Les ventes à l'export ont, quant à elles, fortement diminué de -15 721 HL, soit -52,2% à la suite de l'arrêt définitif des ventes avec notre client Mercadona (Espagne) en juin 2023. Les autres partenaires sur le marché de l'export ont repris leurs activités avec la levée des barrières sanitaires mais ne représentent que 15,9% du volume export réalisé à fin décembre 2023.

Les ventes de l'activité Vins, durant l'année 2023, atteignent un volume global de 48 965 HL, en forte augmentation de 16,9% par rapport à la même période de l'année précédente, soit une croissance de 7.073 HL. Cette performance s'explique essentiellement par une très forte augmentation des ventes de vins en vrac à l'export de plus de 45,1% pour une évolution de +7 680 HL.

Quant à l'activité Eau Minérale et, à titre de rappel, activité opérée par la société des Boissons du Maroc sous la marque Ain Ifrane, a été définitivement cédée fin juin 2023, au groupe Distra. Les volumes de ventes globaux 2023 de l'activité s'affichent donc logiquement en forte baisse de -66% par rapport à l'exercice précédent pour l'équivalent de -647 089 HL, pour atteindre un niveau de 328 887 HL.

L'activité Huile d'Olives a porté sur un volume global, au titre de l'année 2023, à 6 960 HL en recul de -21,4% comparé à l'exercice 2022. Cette diminution est expliquée par la baisse des ventes en vrac sur le marché local faute de disponibilité d'un excédent de production comparé à la situation de l'exercice 2022. Le volume d'huile d'olive embouteillée est en régression de -8,4% dû à l'arrêt de la commercialisation au niveau de la vente directe.

B. Investissements

L'année 2023 a enregistré plusieurs chantiers structurants. Le montant des investissements réalisés en 2023 par le groupe SBM s'établit à 156,6 MDH contre 73,4 MDH lors de l'exercice précédent.

Les investissements de la société SBM s'établissent à 139,9 MDH. Ils concernent principalement l'achèvement de la construction de la station de traitement des eaux usées (STEP) au niveau de l'usine de Tit Mellil, le programme régulier de renouvellement du parc des emballages consignés, l'optimisation de l'outil industriel, l'acquisition du matériel publicitaire et la mise à niveau des équipements informatiques.

C. Effectifs

Les effectifs du Groupe GBM ont significativement baissé au cours de l'exercice 2023. Les effectifs fin de période sont de 979 employés y compris la société CMAR en comparaison d'effectifs à 1 404 employés fin 2022.

D. Résultats financiers

Les états financiers de synthèse ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Le chiffre d'affaires de l'exercice clos, hors taxes de la société SBM s'établit à 2 725,4 MDH en augmentation de 0,3% par rapport à l'exercice précédent qui affichait 2 718,4 MDH.

Le résultat d'exploitation s'élève à 557,2 MDH contre 596,8 MDH lors de l'exercice précédent, en diminution de 6.6%.

Le résultat net de l'exercice s'affiche à 641,9 MDH contre 409,7 pour l'exercice précédent, soit une augmentation de 56.7%. La performance du résultat net représente ainsi 23,6% du chiffre d'affaires contre 15,1% pour l'exercice précédent.

III. ACTIVITÉS ET RÉSULTATS DE LA/DES FILIALE(S) DE LA SOCIÉTÉ

A. Tableau des filiales et titres de participation

(Valeurs en DH)

Sociétés	Capital Social en DH	Nombre de titres détenus par SBM	Taux de participation	Valeurs nettes au 31/12/2023
SVCM	117 354 000,00	762 877	65%	146 770 000,00
LA CLE DES CHAMPS	18 000 000,00	100 000	50%	10 000 000,00
MAROPAC	5 500 000,00	55 000	100%	4 634 064,77
EAE	Sortie du périmètre suite à sa cession			
ASAO	200 000,00	2 000	100%	-
CMAR	77 771 400,00	777 714	100%	197 200 000,00
Total	218 825 400.00			358 604 064,77

B. ACTIVITES DES FILIALES

▸ SOCIÉTÉ DE VINIFICATION ET COMMERCIALISATION DU MAROC (SVCM)

(Valeurs en MDH)

Indicateurs	2022	Evolution en %	2023
Chiffre d'affaires HTVA	137,0	11,3%	152,6
Résultat d'exploitation	16,8	60,1%	26,8
Taux de marge opérationnelle	12,2%	+5,4 bp	17,6%
Résultat financier	- 0,0	>100%	0,3
Résultat non Courant	- 1,9	>100%	0,5
Impôts sur les Résultats	- 3,7	>-100%	6,6
Résultat Net	11,1	88,3%	21,0

L'année 2023 a été marquée par une baisse de la production de vin de -20,2% qui s'est affichée à 15 386 HL contre 19 290 HL en 2022.

L'activité oléicole a enregistré une légère augmentation de sa production en 2023 qui a atteint 678,5 Tonnes contre 672,5 Tonnes l'année précédente, soit une hausse de 0,9%.

Sur le plan commercial, les ventes globales de vins ont atteint, au titre de l'année 2023, le volume de 43.296 HL contre 36.822 HL en 2022, en hausse de 6.474 HL, soit +17,6%. Cette bonne performance résulte principalement de la croissance significative des volumes vendus à l'export qui enregistre une augmentation de 44%.

Les ventes de l'huile d'olives, au titre de l'année 2023, ont porté sur un volume global de 6.871 HL, en baisse de 21,9% par rapport à l'année précédente, pour l'équivalent de 1.929 HL. La baisse des ventes de l'huile d'olives fait suite à la non-disponibilité d'un reliquat de la production de la compagne de l'année 2022.

Le chiffre d'affaires réalisé, au titre de l'année 2023, s'est affiché à 152,6 MDH contre 137,0 MDH en 2022, en hausse de 11,3% soit l'équivalent de 15,5 MDH. Cette performance s'explique principalement par :

- La hausse du chiffre d'affaires de l'Activité Vin pour 9,6 MDH,
- La hausse du chiffre d'affaires de l'Activité Huile d'Olives pour 5,9 MDH

Le résultat d'exploitation s'est affiché, au terme de l'année 2023, à 26,8 MDH en nette progression par rapport à 2022 de +10,1 MDH soit +60,1% sous l'effet principal de l'évolution de la marge brute combinée à la baisse des charges fixes.

Le résultat financier enregistre une hausse de +0,3 MDH qui s'explique par l'évolution des produits issus des placements financiers.

Le résultat non courant s'affiche à +0,5 MDH contre -2,0 MDH en 2022 ; principalement expliqué par des charges de restructuration enregistrées au cours de l'exercice 2022.

Compte tenu de ce qui précède, le résultat net de la SVCM atteint, au terme de l'exercice 2023, le montant de 21,0 MDH contre 11,1 MDH en 2022, soit une forte progression de 9,8 MDH.

Les investissements réalisés, au cours de l'exercice 2023, ont atteint la somme de 0,4 MDH et correspondent à la mise à niveau de l'outil industriel.

► EURO AFRICAINE DES EAUX (EAE)

À la suite de la conclusion, en date du 10 juillet 2023, de la vente de l'ensemble des actions de la société Euro Africaine des Eaux (EAE) à la société Distra, la société EAE est sortie du périmètre du Groupe des Boissons du Maroc.

► CÉPAGES MAROCAINS RÉUNIS (CMAR) :

L'année 2023 a été marquée par une baisse sensible de la production de raisins de 37,8%. La récolte de raisins s'est affichée, pour l'année 2023, à 12.626 quintaux contre 20.285 quintaux en 2022.

L'activité Olives a enregistré, quant à elle, au cours de la période, une augmentation de 21,9%, avec une production de 43.320 quintaux versus 35.544 quintaux de production en 2022.

Il est à noter que les prix de vente des raisins sont restés stable au cours de la période. Quant aux olives, leurs prix de vente ont enregistré une forte augmentation de 22% au cours de l'année 2023 à la suite des fortes pressions inflationnistes enregistrées sur les cours internationaux.

En conséquence, le chiffre d'affaires hors TVA a atteint 55,5 MDH contre 41,9 MDH en 2022, soit une hausse de 13,6 MDH répartie entre -5,0 MDH pour le chiffre d'affaires raisins et +18,6 MDH pour le chiffre d'affaires olive.

Le résultat d'exploitation 2023 s'affiche positif pour atteindre +2,3 MDH contre -17,7 MDH l'année précédente. Cette amélioration du résultat opérationnel s'explique principalement par la baisse de l'utilisation des produits phytosanitaires conjuguée à un plan d'optimisation et de maîtrise des charges fixes.

Le résultat financier a atteint 1,8 MDH en 2023 contre -0,5 MDH en 2022. Il enregistre les dividendes distribués par la filiale SVCM pour 3,3 MDH contre 1,0 MDH l'année précédente. Il enregistre également des charges financières stables sur emprunt obligataire débloqué par la SBM de 1,5 MDH contre 1,5 MDH l'exercice précédent.

Le résultat non courant s'affiche à -24,8 MDH. Il s'explique par les moins-values sur cessions des immobilisations (-7,6 MDH à la suite des arrachages des vignes) mais aussi par les charges de restructurations nettes pour 17,9 MDH.

Compte tenu de ce qui précède, le résultat net s'établit, au terme de l'exercice 2023, à -21,1 MDH contre -22,9 MDH en 2022.

Le montant des investissements réalisés au titre de l'exercice 2023, s'élève à 4,5 MDH et a porté principalement sur :

- La continuité du programme de plantation de 212 HA de vignes pour 2,6 MDH ;
- Le programme annuel sur les puits & forages pour 1,5 MDH ;
- D'autres Immobilisations diverses pour 0,4 MDH.

▸ **LA CLÉ DES CHAMPS (CDC) :**

(Valeurs en MDH)

Indicateurs	2022	Evolution en %	2023
Chiffre d'affaires HTVA	150,6	-0,3%	150,2
Résultat d'exploitation	15,0	-80,9%	2,9
Taux de marge opérationnelle	10,0%	-8,0 pts	1,9%
Résultat financier	0,0	>100%	0,8
Résultat non courant	0,5	>-100%	- 2,4
Résultat net	9,8	-99,5%	0,0

Le chiffre d'affaires hors TVA de la CDC est resté stable en 2023. Il s'affiche à 150,2 MDH fin 2023 versus 150,6 MDH au titre de l'exercice 2022. La stabilité des ventes enregistrées provient principalement d'un retour à une situation normalisée après une période de restrictions sanitaires qui avait profondément impactée les habitudes de consommation (du On Trade vers Off Trade). Il est à noter, depuis les deux dernières années, de la conduite de travaux importants, menés dans l'objectif de l'optimisation des politiques commerciale et tarifaire. Ces travaux ont notamment permis de repositionner, de manière efficace, l'enseigne NICOLAS via l'alignement des prix de vente au même niveau que la concurrence ainsi que l'élargissement du champ d'application des remises promotionnelles.

L'exercice 2023 a enregistré l'ouverture de deux nouveaux magasins à Casablanca (Ain Diab & Mers Sultan) portant ainsi le total du réseau NICOLAS au Maroc à quinze (15) magasins.

Le résultat d'exploitation a enregistré un recul de -80,9% passant de 15,0 MDH à 2,9 MDH soit -12,1 MDH. Cette baisse est expliquée principalement par l'effet de la diminution de la marge brute de -4,5 MDH conjuguée à une augmentation des autres charges externes de -6,4 MDH (dont 3,8 MDH sur les redevances du réseau Nicolas sur achats locaux) et des frais de personnel en hausse avec un effet de -1,1 MDH.

Le résultat net s'affiche, au terme de l'exercice 2023, à 0,0 MDH contre 9,8 MDH en 2022

▸ MAROPAC :

La société Maropac est en arrêt d'activité. Le résultat net, réalisé au terme de l'exercice 2023, est de -0,06 MDH.

▸ ASAO :

La société ASAO est en arrêt d'activité. Son résultat net, réalisé au terme de l'exercice 2023, est de -0,01 MDH.

C. Resultats financiers consolidés

(Valeurs en MDH)

Indicateurs	2022	Evolution en %	2023
Chiffre d'affaires H.TVA	2 909,6	0,4%	2 921,8
Résultat d'exploitation	647,3	-7,8%	596,8
Taux de marge opérationnelle	22,2%	-1,8 bp	20,4%
Résultat financier	7,8	>100%	24,1
Résultat non courant	-35,3	>100%	253,0
Résultat d'entreprise	619,8	41,0%	874,0
Résultat net	403,5	57,8%	636,6
Résultat net (Part Groupe)	398,7	59,8%	637,3

Le chiffre d'affaires consolidé a enregistré une hausse de 0,4% pour l'équivalent de 12,3 MDH.

Cette légère progression s'explique principalement par :

- La hausse du chiffre d'affaires de la Bière de 6,0% pour 142,0 MDH ;
- La progression du chiffre d'affaires des ventes de Vins de 11,9% pour l'équivalent de 15,6 MDH ;
- La hausse du chiffre d'affaires de l'Huile d'Olives de 19,6% pour 6,6 MDH ;
- La baisse du chiffre d'affaires de l'activité Nicolas de 1,5% pour -2,2 MDH ;
- Le recul du chiffre d'affaires de l'activité Eau de 65,6% pour l'équivalent de -155,3 MDH à la suite de la cession du fonds de commerce de l'activité intervenue le 27 juin 2023 ;
- L'augmentation du chiffre d'affaires issu des ventes des autres sous-produits (cession de drèches, locations, ventes déchets...) pour +5,7 MDH.

Le résultat d'exploitation enregistre une baisse de -7,8% pour l'équivalent de -50,5 MDH, passant ainsi de 647,3 MDH en 2022 à 596,8 MDH au titre de l'année 2023.

Les principaux éléments constitutifs de ce résultat sont :

- L'évolution de la marge brute de +13,7 MDH liée principalement à l'évolution favorable des volumes et des tarifs de ventes de l'activité bière (+110 MDH) atténuée par la baisse de la marge brute de l'activité Eau (-98 MDH) ;
- La hausse des impôts et taxes pour un effet négatif de -54,2 MDH qui résulte principalement de l'augmentation des volumes de ventes de l'activité Bière ainsi que des opérations de stockage des produits finis sur les agences commerciales en fin d'exercice ;
- L'augmentation des charges externes pour un effet négatif de -15,9 MDH ;
- La baisse des frais de personnel avec un effet positif +10,1 MDH, principalement à la suite de l'effet de la cession de l'activité Eau ;
- La baisse du poste des dotations aux amortissements pour un effet positif +8,4 MDH expliquée également par les amortissements liés à la société EAE ;
- L'effet négatif de -35,0 MDH sur les dotations aux provisions d'exploitation notamment sur les matières premières et produits finis ainsi que sur les provisions sur les créances clients ;
- Le poste des transferts de charges d'exploitation (immobilisations de charges notamment sur les maintenances lourdes) pour un effet positif de +14,4 MDH ;
- L'enregistrement d'un produit financier issu d'une subvention d'exploitation pour un effet positif de +7,9 MDH sur la société CMAR à la suite d'investissements réalisés dans le domaine hydrique.

Le résultat financier s'affiche à 24,1 MDH contre 7,8 MDH en 2022, en forte hausse de 16,3 MDH, expliqué principalement par la croissance du poste des produits de placements des excédents de la trésorerie qui s'affiche en hausse de 15,9 MDH.

Le résultat non-courant enregistre, au terme de l'année 2023, un impact très favorable de 253,0 MDH principalement sur :

- Plus-value de cession sur immobilisations de 225,4 MDH dont 209,5 MDH sur la cession des titres de participation de la société Euro Africaine des Eaux (EAE) intervenue le 10 juillet 2023 et dont 19,7 MDH de différentiel sur plus-value de cession entre comptes sociaux et comptes consolidés ;
- Produit non-courant portant sur la cession du fonds de commerce pour 60 MDH de l'activité Eau ;
- Reprise sur fonds de consignation pour un effet positif de +11,2 MDH ;
- Reprise sur provisions pour retraites (IAS 19) pour un effet positif de +20,0 MDH ;
- Charge de cohésion sociale pour -31,5 MDH ;
- Charges de restructuration versées en 2023 pour -20,9 MDH ;
- Provisions pour litiges sociaux pour -4,0 MDH.

Compte tenu de ce qui précède, le résultat d'entreprise passe de 619,8 MDH à 874,0 MDH en 2023, en forte progression de 41,0% pour l'équivalent de 254,2 MDH.

Le résultat net consolidé global s'affiche ainsi, à la clôture de l'année 2023, à 636,6 MDH, en hausse de 57,8% pour l'équivalent de 233,1 MDH.

Le résultat net Part du Groupe suit la même tendance et s'affiche à 637,3 MDH contre 398,7 MDH en 2022.

LA SITUATION FINANCIERE

Les principaux indicateurs de la situation financière du Groupe se présentent comme suit :

(Valeurs en MDH)

Indicateurs	31/12/2022	Evolution En %	31/12/2023
Capitaux propres consolidés	1 562,7	13,9%	1 779,9
Fonds de roulement	882,1	22,4%	1 079,8
Besoins en fonds de roulement	29,7	>100%	132,8
Trésorerie nette	852,4	11,1%	947,1

D. Etat des autres valeurs mobilières détenues en portefeuille :

La décomposition des valeurs mobilières de placement se présente comme suit :

(Valeurs en KDH)

Filiales	Soldes SICAV	Soldes Dépôts à terme
SBM	976 763	-
CDC	11 277	-
SVCM	35 510	-
CMAR	-	-
Total GBM	1 023 550	-

IV. PROJET D'AFFECTATION DU RESULTAT

Nous vous demandons de bien vouloir approuver les états financiers de synthèse tels qu'ils vous sont présentés et qui font apparaître un bénéfice net d'un montant de 641 929 421,21 DH.

La réserve légale étant au plafond, nous vous proposons d'affecter le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2023 comme suit :

- Bénéfice net	641 929 421,21 DH
- Report à nouveau des exercices antérieurs	843 310,43 DH
- Bénéfice distribuable	642 772 731,64 DH
- Distribution d'un dividende de	452 744 480,00 DH
- Affectation au report à nouveau	190 028 251,64 DH

Si vous approuvez ce projet d'affectation, il sera distribué à chacune des 2 829 653 actions composant le capital social, un dividende global brut de **452 744 480,00 DH** soit **160,00 DH** par action.

Le paiement sera effectué à partir du lundi 17 Juin 2024 et sera domicilié auprès de la Société Générale.

En conséquence de ces propositions, le poste Report à nouveau sera porté de 843 310,43 DH à 190 028 251,64 DH.

Nous vous demandons également de bien vouloir approuver les états de synthèse consolidés tels qu'ils vous sont présentés et qui font apparaître un bénéfice net global de **636 550 455,21 DH** et un bénéfice net part du groupe d'un montant de **637 254 554,14 DH**.

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 2023, 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 2023.

V. INFORMATIONS SUR LES DELAIS DE PAIEMENT DES FOURNISSEURS :

	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
31/12/2022	328 761 903,58	87 149 100,39	135 479 448,19	19 867 355,15	15 902 328,20	70 363 671,65
31/12/2023	246 293 533,80	45 409 693,38	127 710 471,11	17 251 036,76	5 695 466,18	50 226 866,37

VI. LISTE DES MANDATS DES ADMINISTRATEURS :

M. Michel PALU : Président du Conseil d'Administration – SBM	Mandats :
	Marocaine d'Investissements et de Services – MDI ;
	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 – SBM	Mandats :
	Marocaine d'Investissements et de Services – MDI ;
	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. Gregory CLERC : Administrateur – SBM	Mandats :
	Marocaine d'Investissements et de Services – MDI ; Clé des Champs – CDC (représentant permanent SBM) ;
M. Guy DE CLERCQ : Administrateur	Mandats :
	Marocaine d'Investissements et de Services – MDI ; Clé des Champs – CDC ;
Mme Laurence DEQUATRE : Administrateur	Mandats : Aucun autre mandat au Maroc.
M. Mohammed Reza NOURI ESFANDIARI : Administrateur	Mandats : Aucun autre mandat au Maroc.
Société : MAROCAINE D'INVESTISSEMENTS ET DE SERVICES (MDI), Représentée par M. Sébastien YVES-MENAGER :	Mandats de M. YVES-MENAGER : Directeur Général – SBM
	Cépages Marocains Réunis – CMAR (représentant permanent SBM) ;
	Société de Vinification et de Commercialisation du Maroc – SVCM (représentant permanent SBM) ;
	MAROPAC (représentant permanent SBM) ; Société d'Exploitation de Verreries au Maroc – SEVAM ;

<p style="text-align: center;">Société : CAISSE INTERPROFESSIONNELLE MAROCAINE DE RETRAITE (CIMR), Représentée par M. Khalid CHEDDADI</p>	Mandats de M. CHEDDADI :		
	AKILAM ; Atlas Hospitality Morocco ; Auto Hall ; AXA Assurances Maroc ; CIMR ; COSUMAR ; Crédit Immobilier et Hôtelier ; IMC ; LARBEL ; Lesieur Cristal ; OLEA Trading ; OLEA Capital SLE Bertin ; OLEA Capital Société Centrale d'Exploitation ; OLEA Capital SLE I ; OLEA Capital SLE II ; OLEA Capital SLE III ; RAMICAL ; SICAV CIMR AJIAL ; SICAV CIMR ATTADAMOUN ; SICAV CIMR FONCIA ; SICAV CIMR IDDKHAR ; SICAV CIMR PREVOYANCE ; SICAV TRESO PLUS ;		
	Mandats de M. CHEDDADI en qualité de représentant permanent de la CIMR :		
	AFMA ; AL MADA HOLDING ; Akwa Africa ; A6 Immobilier ; Banque Populaire ; Société des Boissons du Maroc ; CFG BANK ; EQDOM ; H Partners ; Jorf Fertilizers Company V ; Lafarge Holcim Maroc ; OLEA Capital Fund ; RISMA ; SAPRESS ; SOCHEPRESS ; Société de Sel de Mohammedia ; SOMED ; SONASID ; Upline Ventures ; Warak Press ;		
	<p>Mme. Dayae OUDGHIRI KAOUACH : Administrateur indépendant – SBM</p>	Mandats :	
		Xlinks ; CIH BANK ; MUTANDIS ; ARADEI CAPITAL ; HIA ; ADM.	
		<p>Mme. Nawal EL AIDAOUI : Administrateur indépendant</p>	Mandats :
			Aucun autre mandat au Maroc.

VII. EVÈNEMENTS IMPORTANTS ENTRE LE 31 DÉCEMBRE ET LA DATE D'ÉTABLISSEMENT DU PRÉSENT RAPPORT

Nous vous informons qu'en vertu de la Loi de Finance pour l'exercice 2024, une augmentation significative des droits d'accises sur les produits alcooliques a été acté le premier Janvier 2024, notamment pour la fabrication de la Bière. Le taux de la Taxe intérieure sur la consommation pour la bière passera de 1 155 DH/HL à 1 555 DH/HL, tandis que celui des vins connaîtra une augmentation de 35%, passant de 855 DH/HL à 1 155 DH/HL.

VIII. PREVISIONS POUR L'EXERCICE 2024

Nous sommes aujourd'hui à près de deux ans du déclenchement d'événements géopolitiques majeurs qui ont impacté l'Europe de manière significative ainsi que du conflit persistant au Moyen-Orient qui a des conséquences sur le Maghreb. Il est indéniable que ces facteurs continueront inévitablement d'exercer des pressions sur l'évolution des prix des matières premières, en particulier sur le fret maritime et les prix de l'énergie. Par conséquent, ces influences maintiendront des tensions inflationnistes substantielles sur les prix à la consommation pour les ménages tout au long de l'année 2024.

À l'échelle nationale et selon les récentes prévisions de la Banque Mondiale et du Haut-Commissariat au Plan, l'économie du Royaume du Maroc devrait afficher une croissance de 3,2% pour l'exercice 2024. Cette progression reflète une croissance de la valeur ajoutée de +2,5% dans le secteur primaire qui devrait se redresser progressivement des effets de la sécheresse de l'année précédente, ainsi qu'une progression de +3,2% dans le secteur non agricole. Dans ce contexte économique, la Société des Boissons du Maroc s'engage à poursuivre en 2024 la mise en œuvre de ses programmes internes d'amélioration continue.

Les actions de la société seront concentrées sur l'avancement de ses initiatives stratégiques et opérationnelles visant à renforcer l'efficacité de son outil industriel, à consolider ses normes de qualité et à soutenir la dynamique de ses innovations commerciales. La Société des Boissons du Maroc maintiendra ainsi ses efforts pour optimiser ses processus internes. Les efforts seront principalement orientés vers la consolidation des opérations, le renforcement des relations avec la clientèle, la gestion efficace de la chaîne logistique et le développement structuré de ses activités agricoles en amont.

En outre, la Société des Boissons du Maroc a annoncé le 8 septembre 2023 la cessation de la fabrication et de la commercialisation des produits sous licence de la marque Heineken ; le contrat étant arrivé à expiration le 10 décembre 2023. Cette décision entraînera des conséquences sur notre portefeuille de produits et sur nos activités commerciales, nécessitant une adaptation stratégique pour consolider notre leadership sur le marché.

Face à ces défis fiscaux et commerciaux, la Société des Boissons du Maroc est déterminée à prendre les mesures nécessaires pour atténuer les impacts potentiels et optimiser sa performance opérationnelle.

La Société reste confiante dans sa capacité à surmonter ces nouveaux enjeux avec résilience et à saisir de nouvelles opportunités de développement qui lui permettront de consolider sa compétitivité et de créer de la valeur pour l'ensemble de ses parties prenantes.

Dans ce contexte, le Groupe des Boissons du Maroc prévoit une consolidation de sa croissance à compter du deuxième trimestre 2024 sur l'ensemble de ses activités.

IX. INFORMATIONS DIVERSES

A. PERFORMANCES INDUSTRIELLES

Les réalisations industrielles du groupe au titre de l'exercice 2023 se présentent comme suit :

Activité Bière :

La production de la bière en 2023 s'est répartie comme suit :

Brassage en HL	2022	Évolution en %	2023	QP % 2022	QP % 2023
SBM (Tit Mellil)	836 461	3,8%	868 627	100%	100%
Total	836 461	3,8%	868 627	100%	100%

Conditionnement en HL	2022	Évolution en %	2023	QP % 2022	QP % 2023
SBM (Tit Mellil)	812 316	4,8%	851 299	100%	100%
Total	812 316	4,8%	851 299	100%	100%

En 2023, la stratégie industrielle mise en place a confirmé ses performances opérationnelles, consolidant ainsi ses fondements. Cette approche a reposé principalement sur une politique novatrice, axée sur l'atteinte de l'excellence opérationnelle dans le domaine de la consommation énergétique ainsi que sur l'optimisation de l'outil industriel et la rationalisation des coûts de production. Les efforts déployés ont démontré leurs efficacités, se traduisant par des améliorations significatives sur plusieurs axes, notamment l'amélioration de nos rendements des lignes de production, la réduction des freintes et la réduction de nos ratios énergétiques.

Notons qu'en 2023, plusieurs actions stratégiques ont été réalisées et l'accent mis notamment sur :

- Le démarrage du projet d'automatisation de la salle de brassage a marqué une avancée majeure vers une efficacité accrue matérialisée par la maîtrise du process, l'amélioration de la capacité et la réduction des freintes ;
- L'installation d'un nouveau refroidisseur à moût avec une capacité de 800 hl qui renforce notre capacité opérationnelle ainsi que nos standards de qualité ;
- Le lancement des travaux de construction de la station de traitement des eaux usées (STEP) souligne notre engagement envers la protection environnementale ;
- Efficacité énergétique : des actions concrètes ont été entreprises, telles que la mise à niveau de l'installation de FROID, la réutilisation des eaux et la transition vers l'éclairage LED ;
- La gestion responsable des déchets a été renforcée par la mise à niveau de la zone dédiée au traitement des déchets ;
- La sous-traitance de la collecte et traitement des déchets afin de maîtriser le cycle de recyclage de nos déchets ainsi que leur valorisation.

En matière de performance opérationnelles, la société a enregistré les performances suivantes :

- Les taux de freintes (5,08% en 2023 vs 5,90% en 2022) ;
- Optimisation des ratios énergétiques (4,18 HL/HL en 2023 vs 4,95 HL/HL en 2022 pour l'eau, 11,37 KWH/HL en 2023 vs 11,67 KWH/HL en 2022 pour l'électricité, et 2,37 KG/HL en 2023 vs 2,45 KG/HL en 2022 pour le fuel).

Ces résultats témoignent de notre engagement continu envers l'efficacité opérationnelle et la durabilité, positionnant notre entreprise comme leader dans son secteur.

L'année 2023 a été caractérisée par le déploiement réussi de la nouvelle bouteille Verre Consigné de 47,5 CL, le lancement de la nouvelle formule Doppel Munich Lager (DML) qui constitue une étape majeure dans notre stratégie de diversification et d'adaptation aux attentes du marché et qui vise également à optimiser notre outil industriel à la suite de l'arrêt du contrat avec notre partenaire Heineken.

En poursuivant la même démarche d'amélioration continue et dans l'objectif d'instaurer un environnement de travail sain et organisé, une mise à niveau du laboratoire central a été réalisée. Cette initiative vise à renforcer notre capacité d'analyse et de contrôle qualité, contribuant ainsi à la garantie de la conformité de nos produits aux normes les plus strictes ainsi qu'aux directives techniques du Groupe CASTEL.

De plus, en 2023, SBM a confirmé sa position de leader dans son secteur en recevant pour la deuxième année de suite, la Médaille d'Or Qualité du «Monde Selection International Quality Institute» en Belgique pour la bière Casablanca, déclinée en formats 33 cl et 25 cl.

Enfin, SBM a réussi le renouvellement de ses certifications ISO 9001 version 2015, ISO 22 000 versions 2018 et FSSC 22 000 V5 en 2023. Ces reconnaissances sont le fruit de l'engagement rigoureux en matière de qualité et de sécurité des denrées alimentaires du Groupe des Boissons du Maroc, soulignant ainsi sa détermination à maintenir des normes élevées dans tous les aspects de ses activités. Fidèle à son engagement de s'orienter en permanence vers la voie de l'excellence, SBM a décidé de mettre en place un Système de Management de la Santé et la Sécurité au Travail (SMSST) et de l'environnement (SME) conforme au référentiel ISO 45001 v2018 et ISO 14001 v2015 pour l'ensemble de ses activités.

Activité Eau (EAE) :

Le Groupe des Boissons du Maroc a procédé en date du 27 juin 2023 à la cession de son fonds de commerce de l'activité Eau au groupe Distras. Le 10 juillet 2023, le Groupe cède l'intégralité de ses titres de participations de sa filiale Euro Africaine des Eaux (EAE).

Activités Vins et Huile d'olives (SVCM) :

La production de raisins et de vins en 2023 s'est présentée comme suit :

CHAI MEKNES	2022	2023	Evolution 2023/2022
Production Raisins (QTX)*	19 883,2	13 863,40	-30,3%
Production Vins (HL)	12 203,0 HL	8 374,6 HL	-31,4%
Coefficient de vinification	1,63	0,46	
Superficie Exploitée Raisin (HA)	941,4	668,4	
Production Vins (HL)/(HA)	10,8	6,44	

CHAI BOULAUJANE	2022	2023	Evolution 2023/2022
Production Raisins (QTX)	9 870,5	8 265,5	-16,3%
Production Vins (HL)	7 087,0	6 912	-2,5%
Coefficient de vinification	1,39	1,19	
Superficie Exploitée Raisin (HA)	131,6	118,0	
Production Vins (HL)/(HA)	20,4	18,3	

L'année 2023 a été caractérisée par la continuité de conditions climatiques très difficiles, illustrées par une faible pluviométrie (moyenne de 340 mm), la réduction des ressources hydriques et leurs mauvaises répartitions et des températures élevées pendant toute la période de floraison de cette campagne. Au moment de la véraison et de la maturité, les températures ont même dépassé les 45°C, amplifiées par le chergui. Ces conditions ont eu un impact sur le vignoble, entraînant une baisse de production de -30% par rapport à 2022. La diminution des rendements en raisins dans les exploitations de la CMAR a été partiellement compensée par l'achat de raisins auprès de tiers.

B. TRAVAUX DU COMITÉ ETHIQUE

1. Actions du Comité Ethique au cours de l'exercice 2023

Le comité d'éthique s'est réuni 5 fois au cours de l'année 2023. Ces réunions avaient pour objectifs :

- Assurer le déploiement du programme de conformité ;
- Assurer le suivi des plans d'actions liés aux risques de conformité identifiés lors de l'exercice de cartographie des risques ;
- Suivi du plan de communication du dispositif de conformité GBM et du Code de Conduite ;
- Suivi et actualisation du plan de formation des salariés en fonction de leur exposition ;
- Faire un point sur les signalements reçus et traités et s'aligner sur les actions à entreprendre ;
- Compléter et valider le reporting conformité soumis au Comité Ethique Pôle Groupe tous les semestres ;
- Organiser des événements et points conformité afin d'approfondir les connaissances des salariés en matière du code de conduite.

2. Objectifs du Comité Ethique pour l'exercice 2024

- Continuer à faire connaître et adhérer les collaborateurs au programme conformité GBM ;
- Évaluer l'efficacité du programme de conformité et le faire évoluer en fonction du besoin ;
- Promouvoir une culture organisationnelle qui encourage la conduite éthique et l'engagement envers la conformité ;
- Sensibiliser d'avantage les collaborateurs au code de conduite, notamment la lutte contre la corruption, le blanchiment d'argent, le respect des collaborateurs et la confidentialité ;
- Améliorer une culture de prise de parole et encourager les collaborateurs à se rapprocher des référents éthiques et/ou utiliser la plateforme de signalement pour chaque comportement ou incident qui est susceptible de constituer une violation au code de conduite.

C. TRAVAUX EN MATIERE DE RESPONSABILITE SOCIETAL & ENVIRONNEMENTALE (RSE)

L'activité industrielle du Groupe des Boissons du Maroc, toutes branches confondues, est intimement liée aux régions et aux produits de la terre (orge/malt, houblon, olive, eau, raisin).

L'approche RSE de SBM est celle d'un groupe résolument engagé et responsable envers son environnement et envers tous les intervenants de la chaîne de valeur de son écosystème, dans la mesure où SBM valorise les produits de la terre, mais a surtout pour responsabilité, de les préserver pour les générations futures.

SBM a adopté depuis 2012 une politique RSE orientée vers l'amélioration continue de la qualité, le développement durable et la préservation de l'environnement et des ressources naturelles. Le déploiement de cette stratégie trouve ses fondements dans le soutien de toutes initiatives et actions locales dans l'objectif de réduire ses impacts négatifs sur l'environnement et favoriser le développement durable, de développer les territoires sur lesquels SBM intervient et enfin, de faire respecter ses principes éthiques vis-à-vis de ses collaborateurs et de ses partenaires.

1. Ressources humaines

Consciente de la richesse que constitue son capital humain, la Société des Boissons du Maroc veille à instaurer un climat social sain, favorisant l'épanouissant des collaborateurs, garantissant leur sécurité et préservant leur santé.

a) Santé et sécurité des salariés

La Société des Boissons du Maroc offre un accompagnement personnalisé à ses employés pour assurer le respect des règles de sécurité et prévenir les accidents. En 2023, vingt-neuf sessions de formation ont été organisées pour renforcer la protection des travailleurs. En plus des efforts constants de l'entreprise pour promouvoir une culture de vigilance et de prévention des accidents ; notamment en utilisant des affichages et en appliquant des mesures strictes concernant le port des équipements de protection individuelle (EPI).

b) Formation et développement des compétences

SBM a maintenu son programme de développement des compétences pour tous ses employés, couvrant des sujets tels que la production, la gestion d'équipe, la communication, la qualité, la sécurité, l'éthique et la conformité. Une évaluation des compétences et une enquête ont été menées avant la mise en place du plan pour identifier les besoins de formation des employés. 82% des employés ont participé aux formations proposées, avec une moyenne de 2,5 jours de formation par personne.

c) Amélioration du dialogue social

La Société des Boissons du Maroc valorise les bonnes pratiques de dialogue social en vue de renforcer ses relations avec ses partenaires sociaux. Elle a ainsi mis en place une démarche structurée pour un dialogue social régulier avec les représentants des employés, dans l'optique d'une relation consolidée.

2. Environnement

- ▶ SBM a mis en place un dispositif de récupération du CO2 produit lors de la fermentation du moût et est capable de récupérer, stocker et vendre environ 200 tonnes de CO2 annuellement ;
- ▶ En 2023, 100 millions de bouteilles ont été réintégrées et réutilisées dans le circuit de production grâce à la démarche efficace de consignment des bouteilles de bière en verre, des casiers et des palettes en bois ;
- ▶ SBM a recyclé plus de 34 000 casiers et 2 310 000 bouteilles en 2023 en effectuant un broyage des casiers et bouteilles non conformes aux standards de qualité.

3. Engagement sociétal

- ▶ La Société des Boissons du Maroc s'engage dans des initiatives sociétales pour le développement durable :
 - ▶ Signature d'une convention avec une école de deuxième chance pour la lutte contre le décrochage scolaire ;
 - ▶ La distribution de 600 paniers alimentaires pour aider les familles défavorisées de Casablanca et Bensmim pendant le mois de Ramadan 2023.
- ▶ Solidarité Communautaire et Aide Humanitaire :
 - ▶ Action mécénat en réponse au séisme d'Al-Haouz, en septembre 2023 via un don de 1.5 MDH sous forme de 200 Tentes, 1600 Palettes en bois, 1000 Couettes, 250 lampes solaires, 1000 Matelas, 500 Sac de Couchage et enfin, le don d'une ambulance afin de renforcer les équipes nationales de secours aux populations touchées.
- ▶ Due-diligence de nos fournisseurs et partenaires :
 - ▶ Dans un souci de consommation responsable, le choix des fournisseurs sur des critères définis est l'une des valeurs fortes de SBM. Nous nous devons de faire le choix de fournisseurs pouvant nous garantir leurs engagements dans des politiques environnementales et sociales responsables. Les réponses qu'ils nous fournissent dans le questionnaire de due diligence qui leur est envoyé de manière systématique est une aide dans leur référencement.
 - ▶ Audit RSE de Cinq Fournisseurs en 2023, dans le but de vérifier la véracité de leurs engagements qui sont primordiaux pour le Groupe.
 - ▶ La signature de l'engagement éthique et RSE est indispensable. Il est une garantie des bonnes pratiques de la part des parties prenantes. C'est aussi un moyen d'engager les partenaires sur des valeurs communes et ainsi créer une véritable résonance dans notre démarche engagée.

4. AUTRES POINTS A L'ORDRE DU JOUR

MANDATS D'ADMINISTRATEURS

Les mandats d'Administrateur de Messieurs Michel PALU, Jean-Claude PALU, Guy DE CLERCQ, Gregory CLERC, Reza Nouri Esfandiari, Madame Laurence DEQUATRE et de la Caisse Interprofessionnelle Marocaine des Retraites (CIMR) venant à expiration à l'issue de la présente Assemblée Générale, nous vous proposons de les renouveler pour une nouvelle période de trois (3) ans, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2026.

X. Objectifs pour l'exercice 2024

Dans le cadre de la mise en œuvre du Plan Vigilance et en réponse aux risques RSE identifiés lors de la campagne de cartographie des risques, un atelier a été organisé en décembre 2023 par le Comité RSE et à l'issue duquel un plan d'action pour l'année 2024 a été arrêté :

- Vulgarisation de la RSE au sein de GBM
- Établissement et application d'une procédure RSE
- Finalisation des actions du plan de vigilance
- Coordination efficace avec la nouvelle équipe RSE Groupe
- Conformité avec la norme ISO 26000 ou équivalent.

Conformément aux dispositions de la loi 17-95 relative aux Sociétés anonymes votre/vos Commissaire(s) aux Comptes va/vont vous présenter son/leur rapport spécial au titre de l'exercice 2023. Vous aurez à approuver les termes et conclusions de ce rapport et les conventions qui y sont mentionnées.

Les documents prévus par la loi ont été tenus à la disposition des actionnaires au siège social dans les délais légaux.

Le Conseil d'Administration remercie tout le personnel de la Société pour son travail, sa motivation et son dévouement.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION



SOCIÉTÉ DES BOISSONS DU MAROC

Société Anonyme au capital de 282 965 300 Dirhams
Siège social : N°38, Boulevard Aïn Ifrane, Lot Alamia,
Sidi Moumen Casablanca - Maroc
www.boissons-maroc.com