



NOTES RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DECEMBRE 2017

Faits marquants de l'exercice

L'année 2016 a été marquée par la croissance de l'activité « Bières » de 3,3% et le déploiement de la politique commerciale engagée d'une part, pour la pérennité de la croissance via la maîtrise des prix et l'innovation et d'autre part, par la recherche de nouvelles niches de croissance à l'export.

Sur le plan institutionnel, l'année 2017 a vu le renouvellement du label RSE de SBM attribué par la CGEM. Cette distinction, qui fait suite à celle obtenue en 2013, a été décernée le 6 décembre 2017. L'engagement RSE de SBM se concrétise d'avantage avec la confirmation d'un investissement dans une station photovoltaïque sur le site industriel de Tit Mellil. Cette station, qui couvrira une partie des installations de l'usine, permettra dès Juillet 2018 de couvrir près de 17% des besoins en électricité de SBM et d'éviter l'émission de près de 700 tonnes de CO2 par an.

Dans ce contexte, le groupe a pu clôturer l'exercice 2017 avec des résultats en nette amélioration par rapport à l'année 2016. L'augmentation du chiffre d'affaires et la maîtrise des coûts sont à l'origine de l'amélioration des résultats économiques du groupe.

1. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2017 des sociétés entrant dans le périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés. Ces comptes ont été établis suivant les règles et pratiques comptables applicables au Maroc présentés au niveau de la Méthodologie Relative aux Comptes Consolidés établis par le Conseil National de la Comptabilité.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

1.1 Principes et méthodes de consolidation

(a) Méthodes utilisées

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Ce contrôle est présumé pour les sociétés contrôlées à plus de 40%, lorsqu'aucun autre actionnaire ne détient une fraction des droits de vote excédant 40%.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement une influence notable sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. L'influence notable est présumée lorsque le Groupe détient plus de 20% des droits de vote.

(b) Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le prix d'acquisition des titres des sociétés consolidées et la part du Groupe dans leur actif net à la date des prises de participations après comptabilisation des éventuelles plus ou moins-values latentes sur actifs identifiables. Lorsqu'ils sont positifs, ces écarts sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « écarts d'acquisition » et amortis sur la durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans.

Le cas échéant, une provision pour dépréciation complémentaire est constatée pour tenir compte des perspectives d'activité et de résultat des sociétés concernées. S'ils sont négatifs, ils sont inscrits au passif du bilan sous la rubrique « Provision sur écarts d'acquisition » et repris en résultat sur une durée ne dépassant pas dix ans. Les écarts non significatifs sont intégralement rapportés au résultat de l'exercice au cours duquel ils ont été constatés.

(c) Méthode de conversion utilisée pour la consolidation des filiales étrangères

Le périmètre de consolidation n'inclut aucune filiale étrangère.

1.2 Principes comptables et méthodes d'évaluation

(a) Immobilisations en non-valeurs

Elles sont constituées essentiellement de frais préliminaires et de charges à répartir sur plusieurs exercices et sont amorties intégralement dès la première année

(b) Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont généralement amorties sur une durée ne dépassant pas cinq ans.

(c) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production, ou de réévaluation le cas échéant.

L'amortissement économique correspond à l'amortissement linéaire. Pour les filiales utilisant le mode dégressif, la différence d'amortissement résultant de l'application de cette méthode par rapport à celle du linéaire est retraitée en consolidation.

Les principales catégories d'immobilisations sont amorties selon les durées de vie suivantes :

Catégorie d'immobilisations	Durée de vie
Constructions	20 ans
Installations techniques, matériel et outillage	10 ans
Emballages récupérables (bouteilles - casiers - palettes)	5 ans
Matériel de transport	4 ans
Matériel publicitaire	5 ans
Matériel informatique	5 ans
Autres immobilisations	10 ans

Les amortissements sont constatés en diminution de la valeur brute des immobilisations selon la méthode linéaire, sur la durée de vie estimée du bien.

Les opérations de crédit-bail sont retraitées comme des acquisitions d'immobilisations lorsqu'elles sont significatives.

Les plus-values de cession intragroupe sont annulées lorsqu'elles sont significatives.

(d) Immobilisations financières

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Une provision pour dépréciation est constituée, le cas échéant, après analyse, au cas par cas, des situations financières des sociétés non consolidées.

Les plus-values de cession intragroupe sont annulées en consolidation lorsqu'elles sont significatives.

(e) Stocks

Les stocks et travaux en cours sont évalués au prix de revient sans que celui-ci puisse excéder la valeur nette de réalisation. Les stocks sont évalués, selon les activités, au coût moyen pondéré. Les frais financiers ne sont pas pris en compte pour l'évaluation des stocks.

Les provisions pour dépréciation des stocks sont constituées le cas échéant pour ramener la valeur nette comptable à la valeur probable de réalisation.

(f) Créances

Les créances (ainsi que les dettes) sont enregistrées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée dès l'apparition d'un risque de non recouvrement.

Une provision statistique est pratiquée selon les règles suivantes :

Plus de 360 jours	100%
Plus de 180 jours	80%

Les créances (ainsi que les dettes) libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les pertes de change latentes donnent lieu à constatation d'une provision.

(g) Titres et valeurs de placement

Cette rubrique comprend des titres acquis en vue de réaliser un placement. Ils sont enregistrés au coût d'achat. Une provision est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix d'acquisition.

(h) Provisions réglementées

Les provisions réglementées à caractère fiscal sont annulées en consolidation.

(i) Retraitement des impôts

Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et des retraitements de consolidation sont calculés société par société selon la méthode du report variable, en tenant compte de la conception étendue.

Les reprises des provisions à caractère fiscal ne donnent pas lieu à la constatation d'impôts différés dans le cas où ces dernières sont utilisées conformément à leur objet et sont donc définitivement exonérées d'impôt.

2. ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DES COMPTES CONSOLIDÉS

2.1 Capitaux propres consolidés - part Groupe

(Exprimés en millions de Dirhams)	2017	2016
Capitaux propres au début de l'exercice	1 565,3	1 499,7
Dividendes versés	(311,2)	(260,3)
Autres Variations		
Résultat de l'exercice - part du Groupe	402,1	325,9
Capitaux propres à la fin de l'exercice	1 656,2	1 565,3

2.2 Immobilisations incorporelles et corporelles

(Exprimés en millions de Dirhams)

	31 déc. 2017			2016
	Valeur Brute	Amort. & Provis.	Valeur Nette	Valeur Nette
Immobilisations incorporelles	44,2	38,4	5,8	3,7
Immobilisations corporelles	1 596,8	895,9	700,9	726,5
	1 641,0	934,3	706,7	730,2

(a) Variation des immobilisations incorporelles et corporelles (valeurs brutes)

(Exprimés en millions de Dirhams)

	2016	Var. Péri-mètre	Mouvements	Acquisitions	Cessions	2017
Immob. incorporelles	40,3		1,2	2,7		44,2
Immob. corporelles	1 580,9		(1,2)	105,7	(88,6)	1 596,8
	1 621,2		0,0	108,4	(88,6)	1 641,0

2.3 Ecarts d'acquisition

(Exprimés en millions de Dirhams)

	2017	2016
Ecart d'acquisition sur SBM	129,2	140,7
Ecart d'acquisition sur SVCM	20,6	23,2
Ecart d'acquisition sur EAE	22,0	26,0
Dotations de l'exercice	(18,1)	(18,1)
Ecart d'acquisition net	153,7	171,9

2.4 Immobilisations financières

(Exprimés en millions de Dirhams)

	2017	2016
Prêts immobilisés	6,6	7,9
Autres immobilisations financières	1,8	2,1
	8,4	10,0

2.5 Intérêts minoritaires

(Exprimés en millions de Dirhams)

	2017	2016
Intérêts minoritaires au début de l'exercice	94,8	87,9
Dividendes versés	(14,3)	
Intérêts minoritaires - Résultat de l'exercice	5,3	6,9
Autres variations		
Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice	85,8	94,8

2.6 Provisions pour risques et charges

a) Provisions pour risques et charges

Ces provisions correspondent à la prise en compte des risques courus par les filiales et connus en fin de période.

(Exprimés en millions de Dirhams)	2017	2016
Provisions durables pour risques et charges	159,2	148,3
Autres provisions pour risques et charges	51,1	42,3

b) Provisions pour impôts différés

(Exprimés en millions de Dirhams)	2017	2016
Provision pour impôts différés	24,9	33,1

2.7 Créances d'exploitation et créances diverses

(Exprimés en millions de Dirhams)

	2017	2016
Créances d'exploitation	414,2	432,2
Provisions pour dépréciation	(30,9)	(41,4)
Créances d'exploitation	383,3	390,8
Créances diverses	113,0	69,8
Provisions pour dépréciation	(1,3)	(6,9)
Créances diverses	111,7	62,9

2.8 Impôts sur les bénéfices

(Exprimés en millions de Dirhams)

	2017	2016
Impôts courants	186,8	166,2
Impôts différés	(7,6)	(8,6)
	179,2	157,6

2.9 Engagements financiers hors bilan

SBM a donné au 31 décembre 2017 des avals et cautions qui se chiffrent à DHS 89,3 millions.

SBM a reçu au 31 décembre 2017 des cautions qui se chiffrent à DHS 29,7 millions.

Egalement la SVCM a donné des cautions douanières pour un montant de DHS 12,9 millions sur l'exercice 2017.

La société de la Clé des Champs a donné des cautions douanières pour un montant de DHS 4,5 millions sur l'exercice 2017.

La société Euro Africaine des Eaux a donné des cautions douanières pour un montant de DHS 0,5 millions sur l'exercice 2017.

2.10 Résultat non courant

(Exprimés en millions de Dirhams)	2017	2016
Plus-values nettes sur cessions d'actifs	83,9	45,5
Dotations nettes des reprises de provisions	(13,4)	(33,5)
Autres produits/charges non courants nets	(35,4)	(24,8)
	(35,1)	(12,8)

2.11 Chiffre d'affaires par société

(Exprimés en millions de Dirhams)	2017	2016
SBM	2 262,1	2 220,2
SVCM	99,4	120,7
LA CLE DES CHAMPS	64,0	58,3
EAE	0,2	0,2
	2 425,7	2 399,4

3. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Liste des sociétés consolidées

Société	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthodes de consolidation
SBM	100,00%	100,00%	Société mère.
MAROPAC	100,00%	100,00%	I.G.
LA CLE DES CHAMPS	50,00%	50,00%	I.G.
SVCM	65,00%	65,00%	I.G.
EAE	100,00%	100,00%	I.G.
ASAO	100,00%	100,00%	I.G.

Méthodes de consolidation :

I.G. : Intégration globale

4. INFORMATIONS RELATIVES AUX OPERATIONS REALISEES AVEC LES PARTIES LIEES

- Convention d'assistance générale entre MDI et SBM ;
- Convention d'assistance générale entre SBM/ SVCM, EAE et La clé des champs ;
- Convention de concession de licence de marque HEINEKEN ;
- Convention de rémunération de comptes courants entre MDI, SBM, MAROPAC, SVCM, la clé des champs, EAE ;
- Contrat de prestation de services SBM/ICUBE ;
- Sacofrina : Convention de gestion des achats à l'importation ;
- Globe Export : Convention de gestion des achats à l'importation ;
- ITS (International Technical Services) : Convention d'assistance technique ;
- BTM (Beverage Trade Mark) : Convention de licence d'utilisation des marques Castel et Export 33 ;
- IBPA (International Beverage Personnel Assistance Ltd) : Convention d'assistance technique ;
- Contrat de bail SBM/ Clé des champs (magasin Nicolas Casablanca- Racine) ;
- Contrat de bail SBM/ Clé des champs (magasin Nicolas Rabat) ;
- Contrat de bail SBM/ Clé des champs (magasin Nicolas Marrakech) ;
- Convention, non écrite, de vente de vins Nicolas entre SBM et la Clé des champs ;
- Convention, non écrite, de vente de produits "Vins" entre SVCM et SBM ;
- Convention, non écrite, de vente de produits "Eau" entre EAE et SBM ;
- Convention, non écrite, de mise à disposition de personnel entre la Clé des champs et SBM ;
- Convention, non écrite, d'achats de raisins et d'olives entre la SVCM et des Cépages Marocains Réunis ;
- Convention libre entre la Clé des champs et la société Bourchanin ;
- Convention d'assistance juridique entre SBM et la société Intermat ;
- Contrat de cession du siège (TF 30618C) SBM/BMCI Leasing/Bourchanin ;
- Contrat de mise à disposition à titre non onéreux du siège social entre Bourchanin / SBM.

5. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

La Société des Brasseries du Maroc a reçu le 05 mars 2018, un avis de vérification au titre de l'Impôt sur les sociétés, la Taxe sur la valeur ajoutée et l'Impôt sur les Revenus pour les exercices 2014, 2015 et 2016.

6. EFFECTIF

L'effectif à fin 2017 est de 671 personnes contre 701 en 2016.



COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2017

LISTE DES ENTREPRISES CONSOLIDÉES AU 31 DÉCEMBRE 2017

1- Liste des entreprises consolidées au 31 décembre 2017

Dénomination	Capital social en milliers de DH	% d'intérêts	Méthode de consolidation
Brasseries du Maroc (SBM)	282 965	100,00%	Société consolidante
Société de Vinification et de Commercialisation du Maroc (SVCM)	117 354	65,00%	Intégration globale
La Clé des Champs	18 000	50,00%	Intégration globale
Euro Africaine des Eaux	130 000	100,00%	Intégration globale
Maropac	5 500	100,00%	Intégration globale
ASAO	200	100,00%	Intégration globale

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2017

(en milliers de dirhams)

ACTIF	31/12/17	31/12/16
ACTIF IMMOBILISE	953 334	996 954
Immobilisations incorporelles	5 845	3 666
Immobilisations corporelles	700 964	726 541
Immobilisations financières	8 395	10 005
Ecart d'acquisition	153 786	171 850
Impôts différés -actif	84 344	84 892
ACTIF CIRCULANT	1 586 780	1 376 878
Stocks et en cours	277 918	243 907
Créances d'exploitation	383 339	390 771
Créances diverses	111 733	62 930
Titres et valeurs de placements	813 790	679 270
TRESORERIE - ACTIF	45 947	33 691
TOTAL -ACTIF	2 586 061	2 407 523

(en milliers de dirhams)

PASSIF	31/12/17	31/12/16
FINANCEMENT PERMANENT	1 932 401	1 849 843
CAPITAUX PROPRES	1 741 968	1 660 155
Capital	282 965	282 965
Réserves consolidées	971 090	956 447
Résultat net de l'exercice	402 134	325 901
Intérêts minoritaires	85 779	94 842
Provisions pour risques et charges	184 111	181 447
Dettes de financement	6 322	8 241
PASSIF CIRCULANT	573 165	557 559
Dettes d'exploitation	193 157	167 350
Dettes diverses	328 897	347 920
Autres provisions	51 110	42 289
TRESORERIE - PASSIF	80 495	121
TOTAL - PASSIF	2 586 061	2 407 523

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2017

(en milliers de dirhams)

	31/12/17	31/12/16
PRODUITS D'EXPLOITATION	2 465 685	2 380 729
Ventes de marchandises	249 772	244 201
Ventes de biens et services	2 175 942	2 155 170
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 425 714	2 399 371
Variation des stocks et autres produits	39 971	-18 642
CHARGES D'EXPLOITATION	1 911 812	1 870 299
Achats revendus et consommés	452 167	432 767
Impôts et taxes	867 440	847 954
Charges de personnel	143 048	144 021
Autres charges d'exploitation	311 351	307 403
Dotations d'exploitation	137 805	138 154
RESULTAT D'EXPLOITATION	553 873	510 430
RESULTAT FINANCIER	15 759	10 852
RESULTAT COURANT	569 632	521 282
RESULTAT NON COURANT	35 078	-12 786
RESULTAT AVANT IMPOTS	604 710	508 496
Impôts sur les résultats	179 198	157 602
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence		
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	18 064	18 064
RESULTAT NET CONSOLIDE	407 447	332 830
- RESULTAT NET PART DU GROUPE	402 134	325 901
- INTERETS MINORITAIRES	5 313	6 929

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers de dirhams)

	Capital	Primes d'émission et de fusion	Actions d'auto-contrôle	Réserves consolidées	Résultat net part du Groupe	Total Part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
Au 1er janvier 2016	282 965	0	0	1 216 775	1 499 740	87 913	1 587 653	
Variation de capital	-	-	-	-	-	-	-	
Dividendes distribués	-	-	-	-260 328	-260 328	-	-260 328	
Titres d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	-	
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	
Résultat de l'exercice	-	-	-	325 901	325 901	6 929	332 830	
Ecart de conversion	-	-	-	-	-	-	-	
Autres variations	-	-	-	-	-	0	-	
Au 31 décembre 2016	282 965	0	0	956 447	325 901	1 565 313	94 842	1 660 155
Au 1er janvier 2017	282 965	0	0	1 282 348	1 565 313	94 842	1 660 155	
Variation de capital	0	-	-	-	-	-	-	
Dividendes distribués	-	-	-	-311 258	-311 258	-14 377	-325 634	
Titres d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	-	
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	
Résultat de l'exercice	-	-	-	402 134	402 134	5 313	407 447	
Ecart de conversion	-	-	-	-	-	-	-	
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	
Au 31 DECEMBRE 2017	282 965	0	0	971 090	402 134	1 656 189	85 779	1 741 968

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en milliers de dirhams)

	31/12/17
Résultat net des sociétés intégrées	407 447
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :	
Dotations d'exploitation	150 641
Variation des impôts différés	(7 672)
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	(58 707)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	491 710
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(59 776)
Flux net de trésorerie généré par l'activité (I)	431 935
Acquisition d'immobilisations	(110 368)
Cession d'immobilisations, nettes d'impôts	68 776
Incidence des variations de périmètre	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (II)	(41 592)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(311 258)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(14 377)
Diminution des immobilisations financières	3 612
Diminution des dettes de financement	(1 919)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (III)	(323 940)
Variation de la Trésorerie (I+II+III)	66 402
Trésorerie d'ouverture	712 840
Variation de la trésorerie	66 402
Trésorerie de clôture	779 242

RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Building a better working world

37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20050 Casablanca

35, Rue Aziz Bellal
20330 Casablanca

Aux actionnaires de la Société
Société des Brasseries du Maroc (SBM)
Bd Ahl Loughlam, BP 2660, Ain Sebaâ
Casablanca

RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2017

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société des Brasseries du Maroc et ses filiales (Groupe SBM), comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2017, ainsi que le compte de résultat consolidé, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 1.741.968 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 407.447.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble du Groupe SBM constitué par les entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2017 ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Casablanca, le 19 mars 2018

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Abdeslam Berrada Allam
Associé

PwC Maroc
PwC Maroc SARL

35, Rue Aziz Bellal, Maroc 20330 - Casablanca
T: +212 5375 2998 00 - F: +212 5375 2328 70
RC 16042 - N°IF: 3372761

Mohamed Rqibat
Associé