



# COMMUNICATION FINANCIERE



**GROUPE DES  
BRASSERIES  
DU MAROC**

**SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC**  
**COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2015**

## BILAN CONSOLIDE

	( en milliers de dirhams )	
ACTIF	31/12/15	31/12/14
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>1 085 375</b>	<b>1 196 389</b>
Immobilisations incorporelles	15 413	15 972
Immobilisations corporelles	775 181	849 941
Immobilisations financières	24 756	43 868
Ecart d'acquisition	189 914	207 978
Impôts différés -actif	80 111	78 630
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>1 153 140</b>	<b>917 522</b>
Stocks et en cours	264 232	271 647
Créances d'exploitation	340 853	371 180
Créances diverses	59 340	112 695
Titres et valeurs de placements	488 715	162 000
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>76 888</b>	<b>46 478</b>
<b>TOTAL -ACTIF</b>	<b>2 315 403</b>	<b>2 160 389</b>

PASSIF	31/12/15	31/12/14
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>	<b>1 799 345</b>	<b>1 665 863</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 587 653</b>	<b>1 451 251</b>
Capital	282 965	282 965
Réserves consolidées	953 506	834 216
Résultat net de l'exercice	263 269	249 423
Intérêts minoritaires	87 913	84 647
Provisions pour risques et charges	174 546	168 961
Dettes de financement	37 146	45 651
<b>PASSIF CIRCULANT</b>	<b>516 058</b>	<b>493 502</b>
Dettes d'exploitation	163 311	153 290
Dettes diverses	321 758	326 163
Autres provisions	30 989	14 049
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	<b>1 024</b>	<b>1 024</b>
<b>TOTAL - PASSIF</b>	<b>2 315 403</b>	<b>2 160 389</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE

	( en milliers de dirhams )	
	31/12/15	31/12/14
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>2 309 553</b>	<b>2 290 041</b>
Ventes de marchandises	203 123	203 149
Ventes de biens et services	2 062 132	2 054 145
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>2 265 255</b>	<b>2 257 294</b>
Variation des stocks et autres produits	44 298	32 747
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>1 855 302</b>	<b>1 931 604</b>
Achats revendus et consommés	453 822	446 973
Impôts et taxes	806 670	794 382
Charges de personnel	153 497	160 056
Autres charges d'exploitation	292 170	369 858
Dotations d'exploitation	149 143	160 335
<b>RESULAT D'EXPLOITATION</b>	<b>454 251</b>	<b>358 437</b>
<b>RESULAT FINANCIER</b>	<b>3 306</b>	<b>3 175</b>
<b>RESULAT COURANT</b>	<b>457 557</b>	<b>361 612</b>
<b>RESULAT NON COURANT</b>	<b>-41 652</b>	<b>20 964</b>
<b>RESULAT AVANT IMPOTS</b>	<b>415 905</b>	<b>382 576</b>
Impôts sur les résultats	131 275	114 762
<b>Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence</b>		
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	18 064	16 060
<b>RESULAT NET CONSOLIDE</b>	<b>266 566</b>	<b>251 754</b>
- RESULTAT NET PART DU GROUPE	263 269	249 423
- INTERETS MINORITAIRES	3 297	2 331

## 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
<b>Au 1er janvier 2014</b>	282 520	0	0	1 072 829		1 355 349	78 167	1 433 516
Variation de capital	445					445		445
Dividendes distribués				-234 492		-234 492		-234 492
Titres d'autocontrôle								
Variation de périmètre				-4 121		-4 121	4 121	
Résultat de l'exercice					249 423	249 423	2 331	251 754
Ecart de conversion								
Autres variations							28	28
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>282 965</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>834 216</b>	<b>249 423</b>	<b>1 366 604</b>	<b>84 647</b>	<b>1 451 251</b>
<b>Au 1er janvier 2015</b>	<b>282 965</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 083 639</b>		<b>1 366 604</b>	<b>84 647</b>	<b>1 451 251</b>
Variation de capital	0					0		0
Dividendes distribués				-130 164		-130 164		-130 164
Titres d'autocontrôle						0		0
Variation de périmètre						0		0
Résultat de l'exercice					263 269	263 269	3 297	266 566
Ecart de conversion						0		0
Autres variations				31		31	-31	0
<b>Au 31 décembre 2015</b>	<b>282 965</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>953 506</b>	<b>263 269</b>	<b>1 499 740</b>	<b>87 913</b>	<b>1 587 653</b>

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

	( en milliers de dirhams )
	31/12/15
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>266 566</b>
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :	
Dotations d'exploitation	165 769
Variation des impôts différés	(3 741)
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	(27 056)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	
<b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>401 538</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	113 653
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (I)</b>	<b>515 191</b>
Acquisition d'immobilisations	(99 835)
Cession d'immobilisations, nettes d'impôts	60 492
Incidence des variations de périmètre	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (II)</b>	<b>(39 343)</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(130 164)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	
Diminution des immobilisations financières	20 970
Diminution des dettes de financement	(8 505)
Subvention d'investissements	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (III)</b>	<b>(117 699)</b>
<b>Variation de la Trésorerie (I+II+III)</b>	<b>358 149</b>
Trésorerie d'ouverture	207 454
Variation de la trésorerie	358 149
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>565 603</b>

## LISTE DES ENTREPRISES CONSOLIDÉES

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 (SVC/M)	117 354	65,00%	Intégration globale
La Clé des Champs	20 000	50,00%	Intégration globale
Euro Africaine des Eaux	130 000	100,00%	Intégration globale
ASAO	200	100,00%	Intégration globale
Maropac	5 500	100,00%	Intégration globale

**EY**

Building a better  
working world

37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca

**PwC**

35, Rue Aziz Bellal  
20300 Casablanca

Aux actionnaires de la société  
**Société des Brasseries du Maroc (SBM)**  
Casablanca

## RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2015

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la Société des Brasseries du Maroc et de ses filiales (Groupe GBM), comprenant le bilan au 31 décembre 2015, ainsi que le compte de résultat, 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 1.587.653 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 266.566.

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 GBM constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 Décembre 2015, 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 22 mars 2016

Les Commissaires aux Comptes

**ERNST & YOUNG**

Abdelmejjid BAIZ  
Associé  
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca  
Tél: (212) 3 30 22 28

**PwC Maroc**

**PwC Maroc SARL**  
35, Rue Aziz Bellal, 20300 - Casablanca  
Tél: (212) 3 30 22 28  
Fax: (212) 3 30 22 28  
SIC: 18554 - N°TIC: 17742  
N°OJ: 01106706 - CNAS: 2462045  
**Mohamed RQIBATE**  
Associé