

### Faits marquants de l'exercice :

L'année 2016 a été marquée par une reprise substantielle des activités du groupe notamment au niveau de la bière qui a enregistré une amélioration des volumes de 5,6% et l'activité eau qui affiche une forte progression de 29,5%. Ces performances sont le résultat d'un ensemble de facteurs notamment :

- le décalage des mois de Chaâbane et Ramadan par rapport à la saison d'été qui a permis de récupérer plus de 10 jours de ventes sur le mois de juillet de l'année, période de forte demande de nos produits,
- une politique commerciale plus adaptée aux besoins du marché qui s'est traduite par des baisses de tarifs de certains de nos produits ou des promotions ciblées,
- le renforcement du rôle de la distribution directe afin de maintenir la maîtrise du marché et optimiser les moyens logistiques et la force de vente du groupe,
- le lancement de nouveaux produits et l'amélioration des packagings.

Dans ce contexte, le groupe a pu clôturer l'exercice 2016 avec des résultats en nette amélioration par rapport à l'année 2015. L'augmentation du chiffre d'affaires et la maîtrise des coûts d'exploitation 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 2016 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-values

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	10ans

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 CONSOLIDES

#### 2.1 Capitaux propres consolidés - part Groupe

	2016	2015
Capitaux propres au début de l'exercice	1 499,7	1 366,6
Dividendes versés	(260,3)	(130,1)
Autres Variations		
Résultat de l'exercice - part du Groupe	325,9	263,3
Capitaux propres à la fin de l'exercice	1 565,3	1 499,7

#### 2.2 Immobilisations incorporelles et corporelles

	31 déc. 2016		2015	
	Valeur Brute	Amort. & Provis.	Valeur Nette	Valeur Nette
Immobilisations incorporelles	40,3	36,6	3,7	15,4
Immobilisations corporelles	1 580,9	854,4	726,5	775,2
	1 621,2	891,0	730,2	790,6

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

	Var.				2016
	Périmètre	Mouvements	Acquisitions	Cessions	
Immob. incorporelles	37,4		2,9		40,3
Immob. corporelles	1 551,0		101,2	(71,3)	1 580,9
	1 588,4		104,1	(71,3)	1 621,2

#### 2.3 Ecarts d'acquisition

	2016	2015
Ecart d'acquisition sur SBM	140,7	152,2
Ecart d'acquisition sur SVCM	23,2	25,8
Ecart d'acquisition sur EAE	26,0	30,0
Dotation de l'exercice	(18,1)	(18,1)
Ecart d'acquisition net	171,8	189,9

#### 2.4 Immobilisations financières

	2016	2015
Prêts immobilisés	7,9	7,7
Autres immobilisations financières	2,1	17,0
	10,0	24,7

#### 2.5 Intérêts minoritaires

	2016	2015
Intérêts minoritaires au début de l'exercice	87,9	84,6
Dividendes versés		
Intérêts minoritaires - Résultat de l'exercice	6,9	3,3
Autres variations		
Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice	94,8	87,9

#### 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.

	2016	2015
(Exprimées en millions de Dirhams)		
Provisions durables pour risques et charges	148,3	137,6
Autres provisions pour risques et charges	42,3	31,0

##### b) Provisions pour impôts différés

	2016	2015
(Exprimées en millions de Dirhams)		
Provision pour impôts différés	33,1	36,9

#### 2.7 Créances d'exploitation et créances diverses

	2016	2015
(Exprimées en millions de Dirhams)		
Créances d'exploitation		432,2
Provisions pour dépréciation		(41,4)
Créances d'exploitation		390,8
Créances diverses		69,8
Provisions pour dépréciation		(6,9)
Créances diverses		62,9

#### 2.8 Impôts sur les bénéfices

	2 016	2 015
(Exprimés en millions de Dirhams)		
Impôts courants	166,2	135,0
Impôts différés	(8,6)	(3,8)
	157,6	131,2

#### 2.9 Engagements financiers hors bilan

SBM a donné au 31 décembre 2016 des avals et cautions qui se chiffrent à DHS 89,9 millions. Egalement la SVCM a donné des cautions douanières pour un montant de DHS 12,9 millions sur l'exercice 2016. La société de la Clé des Champs a donné des cautions douanières pour un montant de DHS 4,5 millions sur l'exercice 2016. La société Euro Africaine des Eaux a donné des cautions douanières pour un montant de DHS 0,5 millions sur l'exercice 2016.

#### 2.9 Résultat non courant

	2016	2015
(Exprimé en millions de Dirham)°		
Plus-values nettes sur cessions d'actifs	45,5	38,7
Dotations nettes des reprises de provisions	(33,5)	(35,9)
Autres produits/charges non courants nets	(24,8)	(44,5)
	(12,8)	(41,7)

#### 2.10 Chiffre d'affaires par société

	2016	2015
(Exprimé en millions de Dirhams)		
SBM	2 220,2	2 096,0
SVCM	120,7	125,4
LA CLE DES CHAMPS	58,3	43,7
EAE	0,2	0,2
	2 399,4	2 265,3

### 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 ;
- Souscription par SBM en 2009 d'un emprunt obligataire émis par les Cépages Marocains Réunis. Cet emprunt est soldé au 31 décembre 2016 ;
- Convention d'achats de raisins et d'olives entre la SVCM et des Cépages Marocains Réunis ;
- Contrat de prestation de services SBM/ICUBE ;
- Sacofrina : 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 (magasins Nicola Rabat) ;
- Contrat de bail SBM/ Clé des champs (magasin Nicola 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 libre entre la Clé des champs et la société Bourchanin.

### 5. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.

### 6. EFFECTIF

L'effectif à fin 2016 est de 700 personnes contre 749 en 2015.

# COMMUNICATION FINANCIERE



## SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2016

### BILAN CONSOLIDE

( en milliers de dirhams )		
ACTIF	31/12/16	31/12/15
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>996 954</b>	<b>1 085 375</b>
Immobilisations incorporelles	3 666	15 413
Immobilisations corporelles	726 541	775 181
Immobilisations financières	10 005	24 756
Ecart d'acquisition	171 850	189 914
Impôts différés -actif	84 892	80 111
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>1 376 878</b>	<b>1 153 140</b>
Stocks et en cours	243 907	264 232
Créances d'exploitation	390 771	340 853
Créances diverses	62 930	59 340
Titres et valeurs de placements	679 270	488 715
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>33 691</b>	<b>76 888</b>
<b>TOTAL -ACTIF</b>	<b>2 407 523</b>	<b>2 315 403</b>

PASSIF	31/12/16	31/12/15
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>	<b>1 849 843</b>	<b>1 799 345</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 660 155</b>	<b>1 587 653</b>
Capital	282 965	282 965
Réserves consolidées	956 447	953 506
Résultat net de l'exercice	325 901	263 269
Intérêts minoritaires	94 842	87 913
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>181 447</b>	<b>174 546</b>
<b>Dettes de financement</b>	<b>8 241</b>	<b>37 146</b>
<b>PASSIF CIRCULANT</b>	<b>557 559</b>	<b>516 058</b>
Dettes d'exploitation	167 350	163 311
Dettes diverses	347 920	321 758
Autres provisions	42 289	30 989
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	<b>121</b>	<b></b>
<b>TOTAL - PASSIF</b>	<b>2 407 523</b>	<b>2 315 403</b>

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE

( en milliers de dirhams )		
	31/12/16	31/12/15
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>2 380 729</b>	<b>2 309 553</b>
Ventes de marchandises	244 201	203 123
Ventes de biens et services	2 155 170	2 062 132
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>2 399 371</b>	<b>2 265 255</b>
Variation des stocks et autres produits	-18 642	44 298
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>1 870 299</b>	<b>1 855 302</b>
Achats revendus et consommés	432 767	453 822
Impôts et taxes	847 954	806 670
Charges de personnel	144 021	153 497
Autres charges d'exploitation	307 403	292 170
Dotations d'exploitation	138 154	149 143
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>510 430</b>	<b>454 251</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>10 852</b>	<b>3 306</b>
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>521 282</b>	<b>457 557</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-12 786</b>	<b>-41 652</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>508 496</b>	<b>415 905</b>
Impôts sur les résultats	157 602	131 275
<b>Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b></b>	<b></b>
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	18 064	18 064
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>	<b>332 830</b>	<b>266 566</b>
- RESULTAT NET PART DU GROUPE	325 901	263 269
- INTERETS MINORITAIRES	6 929	3 297

### 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 2015</b>	282 965	0	0	1 083 639		1 366 604	84 647	1 451 251
Variation de capital								
Dividendes distribués				-130 164		-130 164		-130 164
Titres d'autocontrôle								
Variation de périmètre								
Résultat de l'exercice					263 269	263 269	3 297	266 566
Ecart de conversion								
Autres variations				31		31,00	-31	
<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>
<b>Au 1er janvier 2016</b>	<b>282 965</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 216 775</b>		<b>1 499 740</b>	<b>87 913</b>	<b>1 587 653</b>
Variation de capital	0							
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								
<b>Au 31 DECEMBRE 2016</b>	<b>282 965</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>956 447</b>	<b>325 901</b>	<b>1 565 313</b>	<b>94 842</b>	<b>1 660 155</b>

### TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

( en milliers de dirhams )	
	31/12/16
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>332 830</b>
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :	
Dotations d'exploitation	164 731
Variation des impôts différés	(8 581)
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	(31 382)
<b>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b></b>
<b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>457 598</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>8 318</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (I)</b>	<b>465 916</b>
Acquisition d'immobilisations	(106 323)
Cession d'immobilisations, nettes d'impôts	59 897
Incidence des variations de périmètre	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (II)</b>	<b>(46 426)</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(260 328)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	
Diminution des immobilisations financières	16 980
Diminution des dettes de financement	(28 905)
Subvention d'investissements	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (III)</b>	<b>(272 253)</b>
<b>Variation de la Trésorerie (I+II+III)</b>	<b>147 237</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>565 603</b>
Variation de la trésorerie	147 237
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>712 840</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 (SVCM)	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
Maropac	5 500	100,00%	Intégration globale
ASAO	200	100,00%	Intégration globale



Aux actionnaires de la Société  
**Société des Brasseries du Maroc (SBM)**  
Boulevard Ahl Loughlam BP 2660 Aïn Sebââ  
Casablanca

### RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2016

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 2016, 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 1.660.155 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 332.830.

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 2016 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 27 mars 2017

Les Commissaires aux Comptes

**ERNST & YOUNG**  
37, Boulevard Abdellatif Ben Kaddour  
CASABLANCA  
T: (212-2) 2 95 79 00 - Fax: (212-2) 2 99 02 29  
**Abdeslam BERRADA ALLAM**  
Associé

**PwC Maroc**  
**PwC Maroc SARL**  
35, Rue Aziz Bellal, M. Art 20330 - Casablanca  
T: +212 (0) 522 99 80 00 Fax: +212 (0) 522 71 88 70  
R.C. 148167 IP: 35972751  
I.F. 5108705 - CHSS-7567045  
**Mohamed RQIBATE**  
Associé