



NOTES RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2019

Faits marquants du premier semestre 2019 :

L'activité du Groupe a été marquée par :

- La croissance de l'activité principale du Groupe à savoir les bières de 6,1%. Croissance tirée par une bonne performance du marché domestique de 5,2% qui traduit un gain de parts de marché au niveau du segment premium. Les ventes à l'export ont enregistré une forte augmentation de 55% résultant de l'effet conjugué de l'augmentation des ventes sur le marché Espagnol et de l'anticipation des prélèvements avant l'arrêt de l'activité pour le mois de Ramadan.
- La reconfiguration du circuit de distribution de l'activité alcool. En effet Label Vie, vient de conclure un partenariat avec certains de nos revendeurs et concentrerait ainsi près de 40% du volume. Ce partenariat permet un renforcement du réseau de grande distribution du Groupe et la consolidation des relations avec les distributeurs historiques.
- La poursuite de la politique de diversification des canaux de distribution par l'ouverture d'un magasin SuperU à Rabat et de deux magasins Nicolas à Casablanca et Mohammedia.
- Le lancement d'un appel à concurrence par l'Administration des Douanes pour l'agrément d'un prestataire de marquage fiscal, intégrant une obligation de baisse des prix par rapport à ceux pratiqués à date par Sicipa.

1. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION

Les comptes sociaux arrêtés au 30 juin 2019 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.

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) Écarts 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	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

(Exprimés en millions de Dirhams)	2019	2018
Capitaux propres au début de l'exercice	1 594,4	1 656,2
Dividendes versés	(362,2)	(382,0)
Résultat de l'exercice - part du Groupe	94,9	320,2
Capitaux propres à la fin de l'exercice	1 327,0	1 594,4

2.2 Immobilisations incorporelles et corporelles

	Juin - 2019			2018
	Valeur Brute	Amort. & Provis.	Valeur Nette	Valeur Nette
Immobilisations incorporelles	48,6	41,6	7,0	5,9
Immobilisations corporelles	1 652,6	1000,7	651,9	662,5
	1 701,2	1042,3	658,9	668,4

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

	2018	Var. Péri-mètre	Mouvements	2019	
				Acquisitions	Cessions
Immob. incorporelles	46,3			2,3	48,6
Immob. corporelles	1 620,8			44,8	(13,0)
	1 667,1		0,0	47,1	(13,0)

2.3 Ecart d'acquisition

(Exprimés en millions de Dirhams)	Juin-2019	Déc-2018
Ecart d'acquisition sur SBM	106,3	117,8
Ecart d'acquisition sur SVCM	15,3	18,0
Ecart d'acquisition sur EAE	14,1	18,0
Dotation de l'exercice	(9,0)	(18,1)
Ecart d'acquisition net	126,7	135,7

2.4 Immobilisations financières

(Exprimés en millions de Dirhams)	Juin-2019	Déc-2018
Prêts immobilisés	7,6	7,8
Autres immobilisations financières	2,0	2,0
	9,6	9,8

2.5 Intérêts minoritaires

(Exprimés en millions de Dirhams)	Juin-2019	Déc-2018
Intérêts minoritaires au début de l'exercice	79,2	85,8
Dividendes versés	(2,4)	(10,2)
Intérêts minoritaires - Résultat de l'exercice	0,6	3,6
Autres variations		
Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice	77,4	79,2

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)	Juin-2019	Déc-2018
Provisions durables pour risques et charges	183,3	171,8
Autres provisions pour risques et charges	12,5	12,2

b) Provisions pour impôts différés

(Exprimés en millions de Dirhams)	Juin-2019	Déc-2018
Provision pour impôts différés	21,1	22,1

2.7 Créances d'exploitation et créances diverses

(Exprimés en millions de Dirhams)	Juin-2019	Déc-2018
Créances d'exploitation	279,5	388,1
Provisions pour dépréciation	(28,9)	(27,9)
Créances d'exploitation	250,6	360,2
Créances diverses	194,3	85,5
Provisions pour dépréciation	(1,6)	(1,3)
Créances diverses	192,7	84,2

2.8 Impôts sur les bénéficiaires

(Exprimés en millions de Dirhams)	Juin-2019	Juin-2018
Impôts courants	54,7	49,1
Impôts différés	(6,1)	1,0
	48,6	50,1

2.9 Résultat non courant

(Exprimés en millions de Dirhams)	Juin-2019	Juin-2018
Plus-values nettes sur cessions d'actifs	0,5	3,3
Dotations nettes des reprises de provisions	(12,5)	5,9
Autres produits/charges non courants nets	(8,4)	(13,4)
	(20,4)	(4,2)

2.10 Chiffre d'affaires par société

(Exprimés en millions de Dirhams)	Juin-2019	Juin-2018
SBM	890,9	833,2
SVCM	54,7	62,7
LA CLE DES CHAMPS	34,1	29,4
EAE	0,1	0,1
ARM	1,0	0,0
	980,8	925,4

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.
ARM	33,33%	33,33%	I.P.

Méthodes de consolidation :

I.G. : Intégration globale

I.P. : Intégration Proportionnelle

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 ;
- Castel Frères/ SVCM : Convention de vente de vins en vrac et en bouteilles ;
- 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 ;
- Convention libre entre SBM et la société SEVAM ;
- Convention de rémunération de caution de garantie entre SBM et MDI.

5. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

RAS.

6. EFFECTIF

L'effectif à fin juin 2019 est de 708 personnes contre 720 à fin 2018.

Le rapport financier semestriel est à consulter sur le site web www.boissons-maroc.com



COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2019

LISTE DES ENTREPRISES CONSOLIDÉES AU 30 JUIN 2019

Dénomination	Capital social en milliers de DH	% d'intérêts	Méthode de consolidation
Boissons du Maroc (SBM)	282 965	100,00%	Société consolidante
Société de Vinification et de Commercialisation du Maroc (SVMC)	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
ASAO	200	100,00%	Intégration globale
Maropac	5 500	100,00%	Intégration globale
Africa Retail Market	9 000	33,33%	Intégration proportionnelle

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2019

(en milliers de dirhams)

ACTIF	30/06/19	31/12/18
ACTIF IMMOBILISE	873 845	887 439
Immobilisations incorporelles	7 014	5 916
Immobilisations corporelles	651 892	662 526
Immobilisations financières	9 668	9 884
Ecart d'acquisition	126 682	135 722
Impôts différés -actif	78 589	73 391
ACTIF CIRCULANT	1 278 201	1 500 371
Stocks et en cours	285 590	268 258
Créances d'exploitation	250 565	360 232
Créances diverses	192 771	84 199
Titres et valeurs de placements	549 275	787 682
TRESORERIE - ACTIF	53 885	52 180
TOTAL -ACTIF	2 205 931	2 439 990

PASSIF	30/06/19	31/12/18
FINANCEMENT PERMANENT	1 614 196	1 878 652
CAPITAUX PROPRES	1 404 398	1 673 601
Capital	282 965	282 965
Réserves consolidées	949 167	991 224
Résultat net de l'exercice	94 888	320 242
Intérêts minoritaires	77 378	79 170
Provisions pour risques et charges	204 503	193 917
Dettes de financement	5 295	11 134
PASSIF CIRCULANT	539 467	540 463
Dettes d'exploitation	173 976	211 310
Dettes diverses	352 931	316 909
Autres provisions	12 560	12 244
TRESORERIE - PASSIF	52 268	20 875
TOTAL - PASSIF	2 205 931	2 439 990

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE AU 30 JUIN 2019

(en milliers de dirhams)

	30/06/19	30/06/18
PRODUITS D'EXPLOITATION	977 092	898 221
Ventes de marchandises	152 512	131 749
Ventes de biens et services	828 355	793 638
CHIFFRE D'AFFAIRES	980 867	925 387
Variation des stocks et autres produits	-3 775	-27 166
CHARGES D'EXPLOITATION	815 851	740 706
Achats revendus et consommés	208 879	171 092
Impôts et taxes	321 522	307 797
Charges de personnel	82 895	77 041
Autres charges d'exploitation	142 189	127 457
Dotations d'exploitation	60 366	57 319
RESULTAT D'EXPLOITATION	161 241	157 515
RESULTAT FINANCIER	12 456	8 605
RESULTAT COURANT	173 697	166 120
RESULTAT NON COURANT	-20 421	-4 242
RESULTAT AVANT IMPOTS	153 276	161 878
Impôts sur les résultats	48 681	50 101
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence		
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	9 033	9 032
RESULTAT NET CONSOLIDE	95 562	102 745
- RESULTAT NET PART DU GROUPE	94 888	100 862
- INTERETS MINORITAIRES	674	1 883

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en milliers de dirhams)

	30/06/19
Résultat net des sociétés intégrées	95 561
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :	
Dotations d'exploitation	73 325
Variation des impôts différés	(6 103)
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	(361)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	162 422
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(17 233)
Flux net de trésorerie généré par l'activité (I)	145 189
Acquisition d'immobilisations	(48 141)
Cession d'immobilisations, nettes d'impôts	4 171
Incidence des variations de périmètre	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (II)	(43 970)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(362 195)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(2 464)
Diminution des immobilisations financières	1 189
Diminution des dettes de financement	(5 839)
Subvention d'investissements	
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (III)	(369 309)
Variation de la Trésorerie (I+II+III)	(268 090)
Trésorerie d'ouverture	818 987
Variation de la trésorerie	-268 090
Trésorerie de clôture	550 897

ATTESTATION

Building a better working world

37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20000 Casablanca

35, Rue Aziz Bellal
20330 Casablanca

GROUPE DES BOISSONS DU MAROC (Groupe SBM)

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2019

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la Société des Boissons du Maroc et de ses filiales (Groupe SBM) comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé, le périmètre de consolidation et une sélection des notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1.404.398, dont un bénéfice net consolidé de KMAD 95.562.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire du bilan consolidé, du compte de produits et charges consolidé, du périmètre de consolidation et de la sélection de notes annexes ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société des Boissons du Maroc et de ses filiales (Groupe SBM) au 30 juin 2019, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 23 septembre 2019

Les Commissaires aux Comptes

Abdeslam BERRADA ALLAM
Associé

Mohamed HJIBATE
Associé

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 2018	282 965	0	0	1 373 224	0	1 656 189	85 779	1 741 968
Variation de capital								
Dividendes distribués				-382 001		-382 001	-10 268	-392 268
Titres d'auto-contrôle								
Variation de périmètre								
Résultat de l'exercice					320 242	320 242	3 659	323 901
Ecart de conversion								
Autres variations								
Au 31 décembre 2018	282 965	0	0	991 224	320 242	1 594 431	79 170	1 673 601
Au 1er janvier 2019	282 965	0	0	1 311 466		1 594 431	79 170	1 673 601
Variation de capital	0							
Dividendes distribués				-362 195		-362 195	-2 465	-364 660
Titres d'auto-contrôle								
Variation de périmètre						0		0
Résultat de l'exercice					94 888	94 888	674	95 562
Ecart de conversion								
Autres variations				-100		-100,00		-100,00
Au 30 JUIN 2019	282 965	0	0	949 170	94 888	1 327 023	77 379	1 404 402