



NOTES RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DECEMBRE 2018

Faits marquants de l'exercice

L'année 2018 a été marquée par la croissance de l'activité principale « Bière » de 3,7%.

L'année a connu la célébration du centenaire de la société SBM et des changements au niveau de la dénomination sociale, du logo et de l'adresse du siège social ainsi que l'extension de l'objet social et la prorogation de la durée de vie de la société.

L'année 2018 a enregistré également le dénouement du contrôle fiscal qui a porté sur la société SBM pour les exercices 2014, 2015 et 2016, au titre de l'Impôt sur les sociétés, la Taxe sur la valeur ajoutée et l'Impôt sur les Revenus, et ce après la conclusion d'un accord avec la Direction Générale des Impôts, portant sur le paiement d'une somme globale de 90 MMAD.

1. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2018 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)	2018	2017
Capitaux propres au début de l'exercice	1 656,2	1 565,3
Dividendes versés	(382,0)	(311,2)
Autres Variations		
Résultat de l'exercice - part du Groupe	320,2	402,1
Capitaux propres à la fin de l'exercice	1 594,4	1 656,2

2.2 Immobilisations incorporelles et corporelles

(Exprimés en millions de Dirhams)

	31 déc. 2018			2017
	Valeur Brute	Amort. & Provis.	Valeur Nette	Valeur Nette
Immobilisations incorporelles	46,3	40,4	5,9	5,8
Immobilisations corporelles	1 620,8	958,3	662,5	700,9
	1 667,1	998,7	668,4	706,7

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

(Exprimés en millions de Dirhams)

	2017	Var. Périmètre	Mouvements	Acquisitions/Cessions		2018
Immobil. incorporelles	44,2			2,1		46,3
Immobil. corporelles	1 596,8			88,3	(64,3)	1 620,8
	1 641,0		0,0	90,4	(64,3)	1 667,1

2.3 Ecarts d'acquisition

(Exprimés en millions de Dirhams)

	2018	2017
Ecart d'acquisition sur SBM	117,8	129,2
Ecart d'acquisition sur SVCM	18,0	20,6
Ecart d'acquisition sur EAE	18,0	22,0
Dotations de l'exercice	(18,1)	(18,1)
Ecart d'acquisition net	135,7	153,7

2.4 Immobilisations financières

(Exprimés en millions de Dirhams)

	2018	2017
Prêts immobilisés	7,8	6,6
Autres immobilisations financières	2,0	1,8
	9,8	8,4

2.5 Intérêts minoritaires

(Exprimés en millions de Dirhams)

	2018	2017
Intérêts minoritaires au début de l'exercice	85,8	94,8
Dividendes versés	(10,2)	(14,3)
Intérêts minoritaires - Résultat de l'exercice	3,6	5,3
Autres variations		
Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice	79,2	85,8

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.

	2018	2017
Provisions durables pour risques et charges	171,8	159,2
Autres provisions pour risques et charges	12,2	51,1

b) Provisions pour impôts différés

	2018	2017
Provision pour impôts différés	22,1	24,9

2.7 Créances d'exploitation et créances diverses

(Exprimés en millions de Dirhams)

	2018	2017
Créances d'exploitation	388,1	414,2
Provisions pour dépréciation	(27,9)	(30,9)
Créances d'exploitation	360,2	383,3
Créances diverses	85,5	113,0
Provisions pour dépréciation	(1,3)	(1,3)
Créances diverses	84,2	111,7

2.8 Impôts sur les bénéfices

(Exprimés en millions de Dirhams)

	2018	2017
Impôts courants	178,1	186,8
Impôts différés	8,1	(7,6)
	186,2	179,2

2.9 Engagements financiers hors bilan

SBM a donné au 31 décembre 2018 des avals et cautions qui se chiffrent à DHS 489,2 millions.

SBM a reçu au 31 décembre 2018 des cautions qui se chiffrent à DHS 35,2 millions. Egalement la SVCM a donné des cautions douanières pour un montant de DHS 13,5 millions sur l'exercice 2018.

La société de la Clé des Champs a donné des cautions douanières pour un montant de DHS 4,6 millions sur l'exercice 2018.

La société Euro Africaine des Eaux a donné des cautions douanières pour un montant de DHS 1,0 millions sur l'exercice 2018.

2.10 Résultat non courant

(Exprimés en millions de Dirhams)	2018	2017
Plus-values nettes sur cessions d'actifs	20,4	83,9
Dotations nettes des reprises de provisions	27,5	(13,4)
Autres produits/charges non courants nets	(117,5)	(35,4)
	(69,6)	(35,1)

2.11 Chiffre d'affaires par société

(Exprimés en millions de Dirhams)	2018	2017
SBM	2 403,0	2 262,1
SVCM	108,7	99,4
LA CLE DES CHAMPS	73,2	64,0
EAE	0,1	0,2
	2 585,0	2 425,7

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 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 2018 est de 720 personnes contre 671 en 2017.



COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DECEMBRE 2018

LISTE DES ENTREPRISES CONSOLIDÉES AU 31 DÉCEMBRE 2018

1- Liste des entreprises consolidées au 31 décembre 2018

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
Maropac	5 500	100,00%	Intégration globale
ASAO	200	100,00%	Intégration globale
Africa Retail Market	9 000	33,33%	Intégration proportionnelle

BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DECEMBRE 2018

(en milliers de dirhams)		(en milliers de dirhams)			
ACTIF	31/12/18	31/12/17	PASSIF		
ACTIF IMMOBILISÉ	887 439	953 334	FINANCEMENT PERMANENT	1 878 652	1 932 401
Immobilisations incorporelles	5 916	5 845	CAPITAUX PROPRES	1 673 601	1 741 968
Immobilisations corporelles	662 526	700 964	Capital	282 965	282 965
Immobilisations financières	9 884	8 395	Réserves consolidées	991 224	971 090
Ecarts d'acquisition	135 722	153 786	Résultat net de l'exercice	320 242	402 134
Impôts différés -actif	73 391	84 344	Intérêts minoritaires	79 170	85 779
ACTIF CIRCULANT	1 500 371	1 586 780	Provisions pour risques et charges	193 917	184 111
Stocks et en cours	268 258	277 918	Dettes de financement	11 134	6 322
Créances d'exploitation	360 232	383 339	PASSIF CIRCULANT	540 463	573 165
Créances diverses	84 199	111 733	Dettes d'exploitation	211 310	193 157
Titres et valeurs de placements	787 682	813 790	Dettes diverses	316 909	328 897
TRESORERIE - ACTIF	52 180	45 947	Autres provisions	12 244	51 110
TOTAL -ACTIF	2 439 990	2 586 061	TRESORERIE - PASSIF	20 875	80 495
			TOTAL - PASSIF	2 439 990	2 586 061

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ AU 31 DECEMBRE 2018

(en milliers de dirhams)		31/12/18	31/12/17
PRODUITS D'EXPLOITATION	2 590 205	2 465 685	
Ventes de marchandises	325 755	249 772	
Ventes de biens et services	2 259 245	2 175 942	
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 585 000	2 425 714	
Variation des stocks et autres produits	5 205	39 971	
CHARGES D'EXPLOITATION	2 005 932	1 911 812	
Achats revendus et consommés	512 524	452 167	
Impôts et taxes	889 694	867 440	
Charges de personnel	155 507	143 048	
Autres charges d'exploitation	322 236	311 351	
Dotations d'exploitation	125 971	137 805	
RESULTAT D'EXPLOITATION	584 273	553 873	
RESULTAT FINANCIER	13 485	15 759	
RESULTAT COURANT	597 758	569 632	
RESULTAT NON COURANT	-69 634	35 078	
RESULTAT AVANT IMPOTS	528 124	604 710	
Impôts sur les résultats	186 159	179 198	
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence			
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	18 064	18 064	
RESULTAT NET CONSOLIDÉ	323 901	407 447	
- RESULTAT NET PART DU GROUPE	320 242	402 134	
- INTERETS MINORITAIRES	3 659	5 313	

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 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	-311 258	-14 377	-325 634
Titres d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	402 134	402 134	5 313	407 447
Ecarts de conversion	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-
Au 31 décembre 2017	282 965	0	0	971 090	402 134	1 656 189	85 779	1 741 968
Au 1er janvier 2018	282 965	0	0	1 373 224		1 656 189	85 779	1 741 968
Variation de capital	0	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes distribués	-	-	-	-382 001	-382 001	-382 001	-10 268	-392 268
Titres d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	320 242	320 242	3 659	323 901
Ecarts de conversion	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-
Au 31 DECEMBRE 2018	282 965	0	0	991 224	320 242	1 594 431	79 170	1 673 601

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉ

(en milliers de dirhams)		31/12/18
Résultat net des sociétés intégrées		323 901
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Dotations d'exploitation	143 591	
Variation des impôts différés	8 105	
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	(14 079)	
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	461 518	
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	27 599	
Flux net de trésorerie généré par l'activité (I)	489 117	
Acquisition d'immobilisations	(94 725)	
Cession d'immobilisations, nettes d'impôts	29 992	
Incidence des variations de périmètre		
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (II)	(64 733)	
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(382 001)	
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(10 268)	
Diminution des immobilisations financières	2 820	
Diminution des dettes de financement	4 812	
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (III)	(384 639)	
Variation de la Trésorerie (I+II+III)	39 745	
Trésorerie d'ouverture	779 242	
Variation de la trésorerie	39 745	
Trésorerie de clôture	818 987	

RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Building a better working world
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20 080 Casablanca

36, Rue Aziz Bettal
20 330 Casablanca

Aux actionnaires de la Société
Société des Boissons du Maroc (SBM)
Boulevard Ain Ifrane – Sidi Moumen
Casablanca

RESUME DU RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2018

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société des Boissons du Maroc et ses filiales (Groupe SBM), comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2018, 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 1.673.601 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 323.901.

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 2018 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 consolidées.

Casablanca, le 25 mars 2019

Les Commissaires aux Comptes

Abdeslam BERRADA ALLAM
Associé

Mohamed RQBATE
Associé