

BILAN

AU 30 JUIN 2004

Initialed for purposes
of Identification
Price Waterhouse

	ACTIF	Brut	Amortissements et provisions	EXERCICE Net	EXERCICE PRECEDENT
A C T I F	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS				
	Frais préliminaires				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	159 990,55	151 809,44	8 181,11	27 263,21
	Fond commercial	52 000,00	52 000,00		
	Brevet marque & Valeurs similaires	107 990,55	99 809,44	8 181,11	27 263,21
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	247 973 865,36	84 692 147,45	163 281 717,91	78 873 379,27
	Terrains	13 639 260,93		13 639 260,93	14 379 260,93
	Constructions	22 781 318,09	14 177 192,83	8 604 125,26	9 770 315,99
	Installat° techniques Matériel et outillage	57 054 941,35	47 019 528,51	10 035 412,84	10 081 029,22
	Emballages commerciaux " Casiers plastiques "	3 092 061,17	2 244 374,20	847 686,97	1 073 204,86
	Emballages commerciaux " Bouteilles "	24 900 842,50	15 825 362,78	9 075 479,72	9 714 891,93
	Matériel de transport	1 262 875,61	627 168,64	635 706,97	17 932,73
	Mobilier, matériel de bureau et aménagts divers	4 266 287,90	3 312 099,45	954 188,45	1 063 968,56
	Autres immobilisations corporelles	1 882 292,16	1 486 421,04	395 871,12	756 508,96
	Immobilisations corporelles en cours	119 093 985,65		119 093 985,65	32 016 266,09
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	5 729 592,70	275 347,67	5 454 245,03	4 680 787,66
	Prêts immobilisés	5 476 203,96	271 061,97	5 205 141,99	4 486 541,62
Autres créances financières	248 778,04		248 778,04	193 921,04	
Titres de participation	4 285,70	4 285,70			
Autres titres immobilisés	325,00		325,00	325,00	
TOTAL	253 863 448,61	85 119 304,56	168 744 144,05	83 581 430,14	
A C T I F	STOCKS	10 143 372,21		10 143 372,21	12 488 763,60
	Marchandises	1 737 487,04		1 737 487,04	1 810 498,26
	Matières et fournitures consommables	5 465 333,03		5 465 333,03	7 332 862,21
	Produits en cours	2 274 551,53		2 274 551,53	2 470 305,49
	Produits finis	666 000,62		666 000,62	875 097,64
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	34 355 503,52	1 293 931,69	33 061 571,83	94 149 320,89
	Fournisseurs débiteurs , avances et acomptes	833 878,66	220 592,66	613 286,00	69 086,00
	Fournisseurs , créances pour emballages	3 070 228,03		3 070 228,03	11 710 436,03
	Clients et comptes rattachés	14 956 447,25	523 621,55	14 432 825,70	18 559 624,75
	Personnel	1 103 593,77	347 618,31	755 975,46	259 123,32
	Etat	12 780 946,31		12 780 946,31	12 806 043,10
	Autres débiteurs	628 392,54		628 392,54	50 171 784,50
	Comptes de régularisation -actif	982 016,96	202 099,17	779 917,79	573 223,19
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT	32 631 641,13		32 631 641,13	10 937 758,06
	Titre de Placement				
	Titre et valeurs de Placement	32 631 641,13		32 631 641,13	10 937 758,06
	ECART DE CONVERSION - ACTIF (Eléments circulants)	22 570,22		22 570,22	
TOTAL	77 153 087,08	1 293 931,69	75 859 155,39	117 575 842,55	
T R E S O R E R I E	TRESORERIE - ACTIF	8 266 554,07		8 266 554,07	4 408 179,48
	Chèques et valeurs à encaisser				969 731,80
	Banques & CCP	4 182 816,98		4 182 816,98	3 181 965,33
	Caisses	4 083 737,09		4 083 737,09	256 482,35
TOTAL	8 266 554,07		8 266 554,07	4 408 179,48	
TOTAL GENERAL	339 283 089,76	86 413 236,25	252 869 853,51	205 565 452,17	

SOCIETE DES BRASSERIES DU NORD MAROCAIN

"BRANOMA"

BILAN

Initialled for purposes
of Identification
Price Waterhouse

ERNST & YOUNG

44, Rue Mohammed Smiha
Casablanca, Maroc

AU 30 JUIN 2004

PASSIF		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
F I N A N C E M E N T	<u>CAPITAUX PROPRES</u>		
	Capital social	50 000 000,00	50 000 000,00
	Réserve légale	5 000 000,00	5 000 000,00
	Réserves facultatives	259 455,82	259 455,82
	Réserves réglementées	38 382 794,27	27 382 794,27
	Report à nouveau	12 189 928,16	6 339 619,51
	Résultat net au 30 JUIN	22 385 138,53	19 247 333,91
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	128 217 316,78	108 229 203,51
	<u>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</u>		
	Provisions pour investissements	9 000 000,00	12 000 000,00
Provisions pour acquisition de logement	6 867 444,96	7 660 984,09	
TOTAL	15 867 444,96	19 660 984,09	
P E R M A N E N T	<u>DETTES DE FINANCEMENT</u>		
	TOTAL	144 084 761,74	127 890 187,60
P A S S I F C I R C U L A N T	<u>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</u>		
	Clients créditeurs avances et acomptes		0,00
	Fournisseurs et comptes rattachés	22 809 427,44	16 572 888,25
	Consignations d'emballages	25 474 237,55	34 302 544,58
	Personnel	1 330 835,47	1 077 108,18
	Organismes sociaux	968 409,95	793 988,27
	Etat	19 634 200,46	17 856 566,13
	Comptes d'associés	25 730 916,00	
	Autres Créanciers	4 637 128,15	
	Fournisseurs d'immobilisations	3 011 164,14	4 084 516,52
Comptes de régularisation -passif	1 945 824,84	1 577 984,02	
AUTRE PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	1 416 724,21	1 394 153,99	
<u>ECART DE CONVERSION - PASSIF</u> (ELéments circulants)	0,00	0,00	
TOTAL	106 958 868,21	77 659 749,94	
T R E S O R E R I E	<u>TRESORERIE - PASSIF</u>		
	Banques (soldes créditeurs)	1 826 223,56	15 514,63
TOTAL	1 826 223,56	15 514,63	
TOTAL GENERAL		252 869 853,51	205 565 452,17

Initials, Full Name
of Identification
Pris Waterhouse

ERNST & YOUNG
44, Rue Mohamed Smiles
20000 - Marrakech
Exercice du 01.01.2004 au 30.06.2004

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)

(modèle normal)

	NATURES	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT	
		Propres à l'exercice	Concernant l'exercice précédent			
E X P L O I T A T I O N	I	PRODUITS D'EXPLOITATION				
		Ventes de marchandises (en l'état)	35 491 396,29		35 491 396,29	32 955 011,28
		Ventes de biens et services produits	103 260 840,73		103 260 840,73	104 474 496,76
		Chiffre d'affaires	138 752 237,02		138 752 237,02	137 429 508,04
		Variation des Stocks de produits (±) (1)	499 018,42		499 018,42	1 222 818,55
		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	15 493,75		15 493,75	
		Subventions d'exploitation				
		Autres Produits d'exploitation				
		Reprises d'exploitation; transfert de charges	5 004,80		5 004,80	
		TOTAL I	139 271 753,99		139 271 753,99	138 652 326,59
E X P L O I T A T I O N	II	CHARGES D'EXPLOITATION				
		Achats revendus (2) de marchandises	29 533 315,26		29 533 315,26	27 385 485,59
		Achats consommés (2) de matière et fournitures	12 746 957,11		12 746 957,11	13 361 256,16
		Autres charges externes	8 631 731,87	2 827,49	8 634 559,36	13 668 814,25
		Impôts & Taxes	43 238 604,05		43 238 604,05	47 150 499,10
		Charges de personnel	9 428 682,06		9 428 682,06	6 670 324,46
		Autres Charges d'exploitation	150 000,00		150 000,00	220 000,02
		Dotations d'exploitation	3 319 296,48		3 319 296,48	3 410 417,14
	TOTAL II	107 048 586,83	2 827,49	107 051 414,32	111 866 796,72	
	RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			32 220 339,66	26 785 529,87	
F I N A N C I E R	IV	PRODUITS FINANCIERS				
		Produits des titres de participation et autres titres assimilés				
		Gains de change				
		Intérêts et autres produits financiers	432 969,49		432 969,49	1 645 832,20
		Reprises financières et transfert de Charges				
		TOTAL IV	432 969,49		432 969,49	1 645 832,20
	V	CHARGES FINANCIERES				
		Charges d'intérêts	71 826,65		71 826,65	29 463,89
		Perte de Change				
		Autres Charges financières	260 505,19		260 505,19	187 493,70
	Dotations financières					
	TOTAL V	332 331,84		332 331,84	216 957,59	
VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)			100 637,65	1 428 874,61	
VII	RESULTAT COURANT (VI + III)			32 320 977,31	28 214 404,48	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes) (Suite)

Exercice du 01.01.2004 au 30.06.2004

N O N C O U R A N T	VII	RESULTAT COURANT (reports)			32 320 977,31	28 214 404,48	
	VIII	PRODUITS NON COURANTS					
		Produits des cessions d'immobilisations	1 008 637,04			1 008 637,04	1 066 386,65
		Subventions d'équilibre					
		Reprises sur subventions d'investissement					
		Autres produits non courants	915 719,39			915 719,39	606 913,00
		Reprises non courantes, transferts de charge	112 500,00			112 500,00	
		TOTAL VIII	2 036 856,43			2 036 856,43	1 673 299,65
	IX	CHARGES NON COURANTES					
		Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées					
	Subventions accordées						
	Autres charges non courantes	190 508,21			190 508,21	515 724,22	
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions						
	TOTAL IX	190 508,21			190 508,21	515 724,22	
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			1 846 348,22	1 157 575,43	
	XI	RESULTAT AVANT IMPOT (VII + X)			34 167 325,53	29 371 979,91	
	XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	11 782 187,00		11 782 187,00	10 124 646,00	
	XIII	RESULTAT NET			22 385 138,53	19 247 333,91	

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			141 741 579,91	141 971 458,44
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			119 356 441,37	122 724 124,53
XVI	RESULTAT NET (XI - XII) (total des produits - total des charges)			22 385 138,53	19 247 333,91

Initialed for purposes
of Identification
Prime Waterhouse

ERNST & YOUNG
H. Die M... .. S... ..
C... ..

SOCIETE DES BRASSERIES DU NORD MAROCAIN

"BRANOMA"

CHIFFRE D'AFFAIRES A PUBLIER AU TITRE

1ère semestre 2004

en MAD

	1ère semestre 2004	ANNEE 2003		
		1er semestre	2ème semestre	Total Année 2003
CHIFFRE D' AFFAIRES HORS TVA	138 752 237	137 429 508	136 882 538	274 312 046

ERARD & YOUNG
91, Rue Mohammed Smiha
Casablanca 20000 - Maroc

Initialed by p. 12/2003
of Identification
Prise Interlocuse

BRASSERIES DU NORD MAROCAIN « BRANOMA »

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2004**

En exécution de la mission prévue par la loi n° 23-01 du 6 mai 2004 modifiant et complétant le Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges de la Société Brasseries du Nord Marocain « BRANOMA » au terme du premier semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2004.

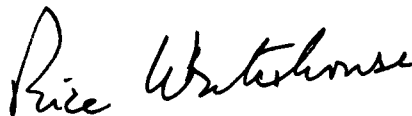
Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession applicables au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits susceptibles d'entacher, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans lesdits documents.

Le 27 septembre 2004

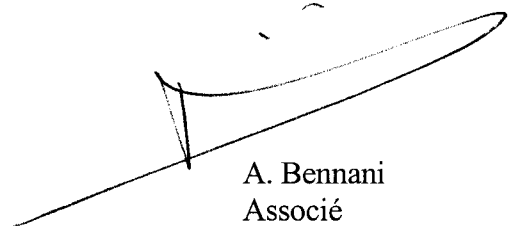
Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse



A. Bidah
Associé

Ernst & Young



A. Bennani
Associé