



**BILAN ACTIF**

ACTIF	Brut	Exercice		Exercice Précédent
		Amortissements & Provisions	Net	
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEUR (A)</b>	1 774 753,84	1 522 059,34	252 694,50	430 169,88
. Frais préliminaires	1 774 753,84	1 522 059,34	252 694,50	430 169,88
. Charges à répartir sur plusieurs exercices				
. Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	117 405,55	117 405,55		
. Immobilisations en recherche & développement				
. Brevets, marques, droits & valeurs similaires	65 405,55	65 405,55		
. Fonds commercial	52 000,00	52 000,00		
. Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	200 996 396,08	78 391 773,20	122 604 622,88	126 988 690,13
. Terrains	12 330 810,00		12 330 810,00	13 068 810,00
. Constructions	35 120 696,74	6 923 806,66	28 196 890,08	28 751 141,35
. Installations techniques, matériel & outillages	140 337 681,62	63 260 399,88	77 077 281,74	78 485 966,04
. Matériel de transport	1 917 357,02	1 141 022,97	776 334,05	506 300,82
. Mobilier, matériel de bureau & aménag. divers	5 658 901,49	3 801 134,56	1 857 766,93	1 877 506,34
. Autres immobilisations corporelles	5 630 949,21	3 265 409,13	2 365 540,08	2 558 518,76
. Immobilisations corporelles en cours				1 740 446,82
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	2 427 361,55	23 659,50	2 403 702,05	2 638 555,49
. Prêts immobilisés	2 131 198,64	19 373,80	2 111 824,84	2 350 824,53
. Autres créances financières	291 877,21		291 877,21	287 730,96
. Titres de participation	4 285,70	4 285,70		
. Autres titres immobilisés				
<b>ECART DE CONVERSION ACTIF (E)</b>				
. Diminution des créances immobilisées				
. Augmentation des dettes de financement				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	205 315 917,02	80 054 897,59	125 261 019,43	130 057 415,50
<b>STOCKS (F)</b>	13 955 327,74	130 430,71	13 824 897,03	12 281 387,20
. Marchandises	4 387 918,07		4 387 918,07	4 341 945,16
. Matières et fournitures consommables	5 873 298,93	130 430,71	5 742 868,22	5 111 034,32
. Produits en cours	2 366 324,70		2 366 324,70	2 108 625,86
. Produits intermédiaires et produits résiduels				
. Produits finis	1 327 786,03		1 327 786,03	719 781,87
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	85 535 103,52	1 142 810,12	84 392 293,40	60 645 767,92
. Fournisseurs débiteurs avancés et acomptes	8 091 249,53	66 200,00	8 025 049,53	7 788 753,53
. Clients et comptes rattachés	38 225 286,84	1 031 485,12	37 193 801,72	39 550 453,38
. Personnel	1 093 262,00	45 125,00	1 048 137,00	978 365,31
. Etat	18 917 164,22		18 917 164,22	11 856 687,92
. Comptes d'associés				
. Autres débiteurs	19 195 640,93		19 195 640,93	68 980,00
. Comptes de régularisation actif	12 500,00		12 500,00	402 527,78
<b>TITRES &amp; VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	70 295 151,77		70 295 151,77	110 868 275,29
<b>ECART DE CONVERSION ACTIF (I)</b>				
(éléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	169 785 583,03	1 273 240,83	168 512 342,20	183 795 430,41
<b>TRESORERIE ACTIF</b>				
. Chèques & valeurs à encaisser	1 898 905,23		1 898 905,23	1 534 763,98
. Banques, trésorerie générale & ccp débiteurs	4 503 818,21		4 503 818,21	1 155 146,20
. Caisses, régies d'avances & accreditifs	99 479,88		99 479,88	241 873,90
<b>TOTAL III</b>	6 502 203,32		6 502 203,32	2 931 784,08
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	381 603 703,37	81 328 138,42	300 275 564,95	316 784 630,00

**BILAN PASSIF**

PASSIF	EXERCICE	NET EXERCICE PRECEDENT
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
. Capital social ou personnel (1)	50 000 000,00	50 000 000,00
. Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
. Capital appelé		
. dont versé.....		
. Primes d'émission, de fusion & d'apport		
. Ecart de réévaluation		
. Réserve légale	5 000 000,00	5 000 000,00
. Autres réserves	57 442 250,09	52 342 250,09
. Report à nouveau (2)	29 021 196,59	33 468 313,58
. Résultats nets en instance d'affectation (2)		
. Résultat net de l'exercice (2)	32 816 615,56	50 652 883,01
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	174 280 062,24	191 463 446,68
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	14 709 056,96	14 709 056,96
. Subventions d'investissement		
. Provisions pour amortissements dérogatoires		
. Provisions réglementées	14 709 056,96	14 709 056,96
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>		
. Emprunts obligataires		
. Autres dettes de financement		
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUE ET CHARGES (D)</b>		
. Provisions pour risques		
. Provisions pour charges		
<b>ECART DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>		
. Augmentation des créances immobilisées		
. Diminution des dettes de financement		
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	188 989 119,20	206 172 503,64
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	101 025 775,61	103 403 680,39
. Fournisseurs et comptes rattachés	24 129 463,55	38 059 349,23
. Clients créditeurs, avances et acomptes	45 121 236,79	40 715 714,14
. Personnel	1 697 292,35	2 339 104,36
. Organismes sociaux	1 093 317,14	1 367 144,31
. Etat	25 202 926,17	16 687 711,20
. Comptes d'associés	816 530,00	632 630,00
. Autres créanciers	265 878,61	3 196 297,15
. Comptes de régularisation passif	2 699 131,00	405 730,00
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	2 218 720,80	946 374,49
<b>ECART DE CONVERSION PASSIF (éléments circulants) (H)</b>		
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	103 244 496,41	104 350 054,88
<b>TRESORERIE PASSIF</b>		
. Crédits d'escompte		
. Crédits de trésorerie		
. Banques (soldes créditeurs)	8 041 949,34	6 262 071,48
<b>TOTAL III</b>	8 041 949,34	6 262 071,48
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	300 275 564,95	316 784 630,00

(1) Capital personnel débiteur.  
(2) Bénéficiaire (-), déficitaire (+)

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)**

NATURES	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT
	Propres à l'exercice	Concernant l'exercice précédent		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
. Ventes de marchandises (en l'état)	64 978 385,99		64 978 385,99	54 899 477,48
. Ventes de biens et services produits	162 806 967,40		162 806 967,40	170 941 596,42
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>227 785 353,39</b>		<b>227 785 353,39</b>	<b>225 841 073,90</b>
. Variation des Stocks de produits (+)(1)	865 703,01		865 703,01	- 1 014 536,34
. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même				
. Subventions d'exploitation				
. Autres Produits d'exploitation				
. Reprises d'exploitation; transfert de charges	183 551,56		183 551,56	309 315,08
<b>TOTAL I</b>	<b>228 834 607,96</b>		<b>228 834 607,96</b>	<b>225 135 852,64</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
. Achats revendus (2) de marchandises	61 469 129,70		61 469 129,70	47 815 672,61
. Achats consommés (2) de matière et fournitures	20 340 368,79		20 340 368,79	20 650 030,57
. Autres charges externes	16 544 017,67	- 53 300,00	16 490 717,67	15 305 184,45
. Impôts & Taxes	65 931 977,85		65 931 977,85	71 879 356,10
. Charges de personnel	10 714 816,40	(124 190,00)	10 590 626,40	9 878 741,09
. Autres Charges d'exploitation	237 501,00		237 501,00	269 999,98
. Dotations d'exploitation	9 173 771,66		9 173 771,66	8 617 354,09
<b>TOTAL II</b>	<b>184 411 583,07</b>	<b>(177 490,00)</b>	<b>184 234 093,07</b>	<b>174 416 338,89</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>			<b>44 600 514,89</b>	<b>50 719 513,75</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
. Produits des titres de participation et autres titres assimilés				
. Gains de change	353,40	196,39	549,79	
. Intérêts et autres produits financiers	1 869 454,98		1 869 258,59	1 691 924,11
. Reprises financières et transfert de Charges				
<b>TOTAL IV</b>	<b>1 869 808,38</b>	<b>196,39</b>	<b>1 869 808,38</b>	<b>1 691 924,11</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>				
. Charges d'intérêts				29 461,77
. Perte de Change	6 299,77		6 299,77	
. Autres Charges financières	232 997,64		232 997,64	192 899,72
. Dotations financières				
<b>TOTAL V</b>	<b>239 297,41</b>		<b>239 297,41</b>	<b>222 361,49</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			<b>1 630 510,97</b>	<b>1 469 562,62</b>
<b>RESULTAT COURANT (VI + III)</b>			<b>46 231 025,86</b>	<b>52 189 076,37</b>

1) Variation de stocks : stock final - stock initial; augmentation (+); Diminution (-)  
2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES) (SUITE)**

NATURES	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT
	Propres à l'exercice	Concernant l'exercice précédent		
<b>VII RESULTAT COURANT (reports)</b>			46 231 025,86	52 189 076,37
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
. Produits des cessions d'immobilisations	3 241 914,00		3 241 914,00	882 354,50
. Subventions d'équilibre				
. Reprises sur subventions d'investissement				
. Autres produits non courants	100 575,35		100 575,35	167 142,80
. Reprises non courantes, transferts de charge				
<b>TOTAL VIII</b>	<b>3 342 489,35</b>		<b>3 342 489,35</b>	<b>1 049 497,30</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
. Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	1 381 941,67		1 381 941,67	
. Subventions accordées				
. Autres charges non courantes	105 631,32		105 631,32	6 392,25
. Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	1 372 921,66		1 372 921,66	1 300 000,00
<b>TOTAL IX</b>	<b>2 860 494,65</b>		<b>2 860 494,65</b>	<b>1 306 392,25</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>			481 994,70	- 256 894,95
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOT (VII + X)</b>			46 713 020,56	51 932 181,42
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			13 896 405,00	18 056 504,00
<b>XIII RESULTAT NET</b>			<b>32 816 615,56</b>	<b>33 875 677,42</b>

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)		234 046 905,69	227 877 274,05
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)		201 230 290,13	194 001 596,63
XVI	RESULTAT NET (XI - XII) (total des produits - total des charges)		32 816 615,56	33 875 677,42

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2008**

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**

Price Waterhouse  
101, Bd Massira Al Khadra  
20 100 Casablanca  
Maroc

**ERNST & YOUNG**

37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 080 Casablanca  
Maroc

**SOCIETE DES BRASSERIES DU NORD MAROCAIN  
(BRANOMA)**

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION  
PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES  
PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2008**

En exécution de la mission prévue par l'article 17 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges de la Société des Brasseries du Nord Marocain (BRANOMA) au terme du premier semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008.

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 16 septembre 2008

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

Ernst & Young

*Rice Waterhouse*  
A. Bidah  
Associé

*H. Belmrah*  
Associé