

AVIS DE CONVOCATION

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 18 MAI 2009

Messieurs les actionnaires de la Société des Brasseries du Nord Marocain sont priés d'assister à l'Assemblée Générale Ordinaire au siège social de la Société des Brasseries du Maroc, sis au Boulevard Ahl Loghlam, Ain Sbaâ à Casablanca, qui sera tenue le :

LUNDI 18 MAI 2009 À 16H30

En vue de délibérer et de statuer sur l'ordre du jour suivant :

- Rapport de gestion du conseil d'administration sur les opérations et les comptes de l'exercice 2008,
- Rapport des commissaires aux comptes sur l'exercice 2008,
- Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi 17-95,
- Examen et approbation des comptes de l'exercice 2008,
- Affectation des résultats, fixation du montant du dividende et de la date de sa mise en distribution,
- Quitus aux administrateurs,
- Renouvellement de mandat d'administrateurs,

- Nomination d'administrateurs,
- Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités.

Les propriétaires d'actions au porteur devront déposer ou faire adresser par leur banque au siège social, cinq jours avant la réunion, les attestations constatant leur inscription en compte auprès d'un intermédiaire financier habilité.

Les titulaires d'actions nominatives devront avoir été préalablement inscrits en compte, soit en nominatif pur ou en nominatif administré, cinq jours avant la réunion. Ils seront admis à cette assemblée sur simple justification de leur identité.

Conformément à l'article 121 de la loi 17-95, les actionnaires détenteurs du pourcentage d'actions prévu par l'article 117, disposent d'un délai de 10 jours à compter de la publication du présent avis pour demander l'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour de l'assemblée.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

PROJET DE RESOLUTIONS

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes, approuve les comptes et les états de synthèse de l'exercice clos le 31 Décembre 2008.

Le Compte de Produits et Charges présente au 31 décembre 2008, un résultat bénéficiaire de **358 939 274,70 DH** que nous vous proposons d'affecter comme suit :

- RESULTAT BENEFICIAIRE.....	358 939 274,70 DH
- RESERVE LEGALE (a atteint son minimum légal)....	-----
- RESERVE FACULTATIVE.....	-----
- RESERVE POUR INVESTISSEMENT.....	30 800 000,00 DH

(Conformément à l'article 7 bis de la loi de finances no 38/91 pour l'année 1992)

SOLDE..... 328 139 274,70 DH

qui , avec le REPORT A NOUVEAU 2007..... 5 637 395,70 DH

DONNE UN DISPONIBLE DE... 333 776 670,40 DH

Sur lequel votre conseil vous propose un dividende de 117,00 DH par action, soit

REPORT A NOUVEAU 2008 3 228 153,40 DH

Il reviendrait ainsi aux actionnaires un dividende global de **330 548 517,00 DH** soit **117,00 DH** par action.

Le paiement sera effectué à partir du 21 juin 2009 et sera domicilié à la Société Générale Marocaine des Banques.

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale donne à tous les membres du Conseil d'Administration quitus entier et définitif de leur mandat pour l'exercice clos le 31 décembre 2008.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, constatant l'arrivée à terme du mandat d'administrateur de Monsieur Pierre CASTEL, décide de le renouveler pour une durée statutaire de six (6) ans, soit jusqu'à la tenue de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 Décembre 2014.

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, constatant l'arrivée à terme du mandat d'administrateur de Monsieur Michel PALU, décide de le renouveler pour une durée statutaire de six (6) ans, soit jusqu'à la tenue de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 Décembre 2014.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, constatant l'arrivée à terme du mandat d'administrateur de Monsieur

Jean Claude PALU, décide de le renouveler pour une durée statutaire de six (6) ans, soit jusqu'à la tenue de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 Décembre 2014..

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, constatant l'arrivée à terme du mandat d'administrateur de Monsieur Guy DE CLERCQ, décide de le renouveler pour une durée statutaire de six (6) ans, soit jusqu'à la tenue de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 Décembre 2014.

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, constatant l'arrivée à terme du mandat d'administrateur de Monsieur Ahmed KAMAL, décide de le renouveler pour une durée statutaire de six (6) ans, soit jusqu'à la tenue de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 Décembre 2014.

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale nomme en qualité d'administrateur Monsieur Mohamad Reza NOURI ESFANDIARI et ce pour une durée statutaire de six (6) ans.

Son mandat viendra à expiration lors de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 Décembre 2014.

NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale nomme en qualité d'administrateur la société FINANCIERE FIRST, représentée par Monsieur, et ce pour une durée statutaire de six (6) ans.

Son mandat viendra à expiration lors de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 Décembre 2014.

DIXIEME RESOLUTION

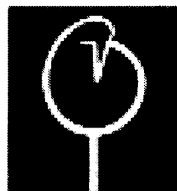
L'Assemblée Générale, après avoir entendu le rapport spéciale des commissaires aux comptes sur les convention visées à l'article 56 de la loi du 30 Août 1996, approuve les termes et conclusions de ce rapport.

ONZIEME RESOLUTION

L'assemblée générale fixe le montant brut des jetons de présence à 200 000,00 dirhams par administrateur.

DOUZIEME RESOLUTION

Tous pouvoirs sont donnés au porteur d'un originale ou d'une copie des présentes pour effectuer les formalités de dépôt et de publicité prévues par la loi.



BILAN AU 31 DECEMBRE 2008

BILAN ACTIF

Exercice du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et provisions	NET	NET
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	10 748 265,42	7 095 314,16	3 652 951,26	4 881 288,34
· Frais préliminaires	4 606 580,00	4 606 580,00	0,00	0,00
· Charges à répartir sur plusieurs exercices	6 141 685,42	2 488 734,16	3 652 951,26	4 881 288,34
· Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	31 551 040,85	16 611 291,68	14 939 749,17	16 557 355,11
· Immobilisations en recherche & développement	0,00	0,00	0,00	0,00
· Brevets, marques, droits & valeurs similaires	10 330 029,27	8 890 280,10	1 439 749,17	3 057 355,11
· Fonds commercial	21 221 011,58	7 721 011,58	13 500 000,00	13 500 000,00
· Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	867 673 607,41	358 418 042,24	509 255 565,17	480 575 238,43
· Terrains	117 117 296,64	0,00	117 117 296,64	118 966 535,67
· Constructions	218 703 173,31	75 240 253,00	143 462 920,31	151 503 403,08
· Installations techniques, matériel & outillages	415 102 399,08	195 247 850,62	219 854 548,46	182 652 928,16
· Matériel de transport	17 726 080,94	14 423 136,74	3 302 944,20	3 588 252,23
· Mobilier, matériel de bureau & aménag. divers	53 715 952,34	46 214 150,32	7 501 802,02	9 184 730,07
· Autres immobilisations corporelles	35 718 808,16	20 909 938,95	14 808 869,21	11 866 836,77
· Immobilisations corporelles en cours	9 589 896,94	6 382 712,61	3 207 184,33	2 812 552,45
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	382 580 934,91	1 842 640,36	380 738 294,55	372 301 499,89
· Prêts immobilisés	13 919 040,33	501 374,59	13 417 665,74	18 860 984,22
· Autres créances financières	38 520 969,16	92 450,17	38 428 518,99	30 700 236,74
· Titres de participation	330 140 925,42	1 248 815,60	328 892 109,82	322 740 278,93
· Autres titres immobilisés	-	-	0,00	0,00
ECART DE CONVERSION ACTIF (E)	0,00	0,00	0,00	0,00
· Diminution des créances immobilisées	0,00	0,00	0,00	0,00
· Augmentation des dettes de financement	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL I (A+B+C+D+E)	1 292 553 848,59	383 967 288,44	908 586 560,15	874 315 381,77
STOCKS (F)	153 791 276,41	4 954 554,51	148 836 721,90	124 692 190,48
· Marchandises	20 870 586,50	0,00	20 870 586,50	6 163 560,39
· Matières et fournitures consommables	89 956 335,09	4 954 554,51	85 001 780,58	84 846 107,97
· Produits en cours	18 247 094,05	0,00	18 247 094,05	15 905 008,84
· Produits intermédiaires et produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
· Produits finis	24 717 260,77	0,00	24 717 260,77	17 777 513,28
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	404 081 638,43	39 643 044,18	364 438 594,25	318 271 898,57
· Fournisseurs débiteurs avancés et acomptes	8 132 770,96	173 473,09	7 959 297,87	7 312 795,90
· Clients et comptes rattachés	280 792 064,09	34 373 221,68	246 418 842,41	211 979 767,41
· Personnel	8 974 272,99	1 993 917,10	6 980 355,89	6 987 418,60
· Etat	31 155 107,77	345 562,73	30 809 545,04	27 681 420,87
· Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
· Autres débiteurs	55 807 438,11	2 756 869,58	53 050 568,53	46 596 419,48
· Comptes de régularisation actif	19 219 984,51	0,00	19 219 984,51	17 714 076,31
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	812 466 511,26	23 520,00	812 442 991,26	778 174 122,68
ECART DE CONVERSION ACTIF (I)	39 670,68	0,00	39 670,68	22 234,93
(éléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	1 370 379 096,78	44 621 118,69	1 325 757 978,09	1 221 160 446,66
TRESORERIE ACTIF	38 523 444,47	404 726,33	38 118 718,14	44 318 873,10
· Chèques & valeurs à encaisser	1 644 891,61	0,00	1 644 891,61	3 736 962,41
· Banques, trésorerie générale & ccp débiteurs	31 254 959,53	404 726,33	30 850 233,20	33 926 619,62
· Caisse, régies d'avances & accreditifs	5 623 593,33	0,00	5 623 593,33	6 655 291,07
TOTAL III	38 523 444,47	404 726,33	38 118 718,14	44 318 873,10
TOTAL GENERAL I + II + III	2 701 456 389,84	428 993 133,46	2 272 463 256,38	2 139 794 701,53

BILAN PASSIF

Exercice du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008

PASSIF	EXERCICE	NET EXERCICE PRECEDENT
	CAPITAUX PROPRES	
· Capital social ou personnel (1)	282 520 100,00	282 520 100,00
· Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
· Capital appelé dont versé.....		
· Primes d'émission, de fusion & d'apport	0,00	0,00
· Ecart de réévaluation	0,00	0,00
· Réserve légale	28 262 500,00	28 262 500,00
· Autres réserves	1 085 840 918,29	1 055 040 918,29
· Report à nouveau (2)	5 637 395,70	2 442 287,60
· Résultats nets en instance d'affectation (2)	0,00	0,00
· Résultat net de l'exercice (2)	358 939 274,70	302 389 203,10
Total des capitaux propres (A)	1 761 200 188,69	1 670 655 008,99
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	31 809 307,05	67 927 002,84
· Subventions d'investissement	1 445 853,79	2 168 780,68
· Provisions pour amortissements dérogatoires		
· Provisions réglementées	30 363 453,26	65 758 222,16
DETTES DE FINANCEMENT (C)	0,00	0,00
· Emprunts obligataires	0,00	0,00
· Autres dettes de financement	0,00	0,00
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D)	1 884 620,00	1 815 940,00
· Provisions pour risques	1 884 620,00	1 815 940,00
· Provisions pour charges	0,00	0,00
ECART DE CONVERSION PASSIF (E)	0,00	0,00
· Augmentation des créances immobilisées	0,00	0,00
· Diminution des dettes de financement	0,00	0,00
TOTAL I (A+B+C+D+E)	1 794 894 115,74	1 740 397 951,83
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	424 258 315,14	368 257 202,29
· Fournisseurs et comptes rattachés	145 158 516,92	82 649 399,70
· Clients créditeurs, avances et acomptes	133 309 561,17	122 871 462,50
· Personnel	16 706 039,21	15 430 220,31
· Organismes sociaux	6 725 541,09	6 415 284,55
· Etat	78 590 151,31	99 359 622,77
· Comptes d'associés	10 633 760,00	10 313 026,72
· Autres créanciers	31 595 047,40	29 278 487,70
· Comptes de régularisation passif	1 539 698,04	1 939 698,04
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	52 847 922,86	30 883 756,57
ECART DE CONVERSION PASSIF (éléments circulants) (H)	240 386,81	21 616,01
TOTAL II (F+G+H)	477 346 624,81	399 162 574,87
TRESORERIE PASSIF	222 515,83	234 174,83
· Crédits d'escompte	0,00	0,00
· Crédits de trésorerie	0,00	0,00
· Banques (soldes créditeurs)	222 515,83	234 174,83
TOTAL III	222 515,83	234 174,83
TOTAL GENERAL I + II + III	2 272 463 256,38	2 139 794 701,53

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

Exercice du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008

NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les ex. précédents 2		
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
· Ventes de marchandises (en l'état)	131 830 947,15	-1 974 951,56	129 855 995,59	189 879 788,38
· Ventes de biens et services produits	1 549 094 333,72		1 549 094 333,72	1 407 809 545,00
· Chiffres d'affaires	1 680 925 280,87	-1 974 951,56	1 678 950 329,31	1 597 689 333,38
· Variation de stocks de produits (+) (1)	9 281 832,70		9 281 832,70	-1 165 061,23
· Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	4 422 862,08		4 422 862,08	4 900 572,56
· Subvention d'exploitation	1 124 125,00		1 124 125,00	
· Autres produits d'exploitation				
· Reprises d'exploitation : transferts de charges	3 382 668,89		3 382 668,89	7 789 806,60
TOTAL I	1 699 136 769,54	-1 974 951,56	1 697 161 817,98	1 609 214 651,31
II CHARGES D'EXPLOITATION				
· Achats revendus (2) de marchandises	108 736 301,06	-397 833,00	108 338 468,06	141 239 795,84
· Achats consommés (2) de matières et fournitures	355 226 581,55	-306 523,78	354 920 057,77	299 647 734,71
· Autres charges externes	166 511 359,71	103 141,38	166 614 501,09	138 130 961,51
· Impôts et taxes	513 327 487,34	-6 341 369,03	506 986 118,31	504 104 059,48
· Charges du personnel	108 417 021,89	-3 268,95	108 413 752,94	104 445 490,60
· Autres charges d'exploitation	1 440 000,00	80 000,00	1 520 000,00	1 350 000,00
· Dotations d'exploitation	77 325 631,34		77 325 631,34	77 291 088,90
TOTAL II	1 330 984 382,89	-6 865 853,38	1 324 118 529,51	1 266 209 131,04
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			373 043 288,47	343 005 520,27
IV PRODUITS FINANCIERS				
· Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	58 038 110,00		58 038 110,00	37 829 660,00
· Gain de change	1 220 459,81		1 220 459,81	427 694,52
· Intérêts et autres produits financiers	37 107 404,70	17 260,27	37 124 664,97	36 683 935,60
· Reprises financières : transferts de charges	277 909,19		277 909,19	69 997,22
TOTAL IV	96 643 883,70	17 260,27	96 661 143,97	75 011 287,34
V CHARGES FINANCIERES				
· Charges d'intérêts	1 974 301,94		1 974 301,94	1 059 112,55
· Pertes de change	527 132,05		527 132,05	458 843,64
· Autres charges financières	1 182 906,14		1 182 906,14	1 177 078,21
· Dotations financières	430 214,24		430 214,24	333 775,81
TOTAL V	4 114 554,37		4 114 554,37	3 028 810,21
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)			92 546 589,60	71 982 477,13
VII RESULTAT COURANT (III + VI)			465 589 878,07	414 987 997,40

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

Exercice du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008

NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les ex. précédents 2		
VIII RESULTAT COURANT (reports)			465 589 878,07	414 987 997,40
VIII PRODUITS NON COURANTS				
· Produits de cessions des immobilisations cédées	15 600 203,61		15 600 203,61	65 591 365,43
· Subventions d'équilibre				
· Reprise sur subventions d'investissement	722 926,89		722 926,89	722 926,88
· Autres produits non courants	5 420 858,43		5 420 858,43	8 931 911,16
· Reprises non courantes : transferts de charges	42 113 007,50		42 113 007,50	43 791 358,85
TOTAL VIII	63 856 996,43		63 856 996,43	119 037 562,32
IX CHARGES NON COURANTES				
· Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	5 020 457,20		5 020 457,20	33 504 630,92
· Subventions accordées				
· Autres charges non courantes	8 851 619,92		8 851 619,92	14 277 331,83
· Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	31 046 295,68		31 046 295,68	59 983 890,87
TOTAL IX	44 918 372,80		44 918 372,80	107 765 853,62
X RESULTAT NON COURANTS (VIII - IX)			18 938 623,63	11 271 708,70
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)			484 528 501,70	426 259 706,10
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS			125 589 227,00	123 870 503,00
XIII RESULTAT NET (XI - XII)			358 939 27	

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)

		Exercice du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008		
		EXERCICE	EXERCICE Précédent	
I	1	Ventes de marchandises (en l'état)	129 855 995,59	189 879 788,38
	2	Achats revendus de marchandises	108 338 468,06	141 239 795,84
		MARGE BRUTE SUR VENTE EN L'ETAT	21 517 527,53	48 639 992,54
II	3	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	1 562 799 028,50	1 411 545 056,33
	4	Ventes de biens et services produits	1 549 094 333,72	1 407 809 545,00
	5	Variation de stocks de produits	9 281 832,70	(1 165 061,23)
	6	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	4 422 862,08	4 900 572,56
III	7	CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE : (6+7)	521 534 558,86	437 778 696,22
	8	Achats consommés de matières et de fournitures	354 920 057,77	299 647 734,71
	9	Autres charges externes	166 614 501,09	138 130 961,51
IV	10	VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	1 062 781 997,17	1 022 406 352,65
	11	Subvention d'exploitation	1 124 125,00	
	12	Impôts et taxes	506 986 118,31	504 104 059,48
	13	Charges de personnel	108 413 752,94	104 445 490,60
	14	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)	447 382 125,92	413 856 802,57
	15	Autres produits d'exploitation		
	16	Autres charges d'exploitation	1 520 000,00	1 350 000,00
	17	Reprises d'exploitation; transfert de charges	3 382 668,89	7 789 806,60
	18	Dotations d'exploitation	77 325 631,34	77 291 088,90
VI	19	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	371 919 163,47	343 005 520,27
VII	20	RESULTAT FINANCIER	92 546 589,60	71 982 477,13
VIII	21	RESULTAT COURANT (+ ou -)	465 589 878,07	414 987 997,40
IX	22	RESULTAT NON COURANT	18 938 623,63	11 271 708,70
	23	Impôts sur les sociétés	125 589 227,00	123 870 503,00
X	24	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	358 939 274,70	302 389 203,10

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT(C.A.F) - AUTOFINANCEMENT

		Exercice du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008	
		EXERCICE	EXERCICE Précédent
I	1	Résultat net de l'exercice	
		Bénéfice +	358 939 274,70
		Perte -	302 389 203,10
2	2	Dotations d'exploitation (1)	72 549 934,41
3	3	Dotations financières (1)	390 543,57
4	4	Dotations non courantes (1)	388 000,00
5	5	Reprises d'exploitation (2)	
6	6	Reprises financières (2)	151 830,89
7	7	Reprises non courantes (2) (3)	36 437 015,79
8	8	Produits de cessions des immobilisations	15 600 203,61
9	9	Valeurs nettes d'amort. des immobilisations cédées	5 020 457,20
I	10	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	385 099 159,59
		Distribution de bénéfices	268 394 095,00
II	11	AUTOFINANCEMENT	116 705 064,59

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

		Exercice du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008	
Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital
BRANOMA	BIERE & BG	50 000 000,00	79,22%
BRASSERIE DE TANGER	BIERE & BG	10 800 000,00	100%
MAROPAC	EMBALLAGE	5 500 000,00	100%
SOCIETE DE VINIFICATION ET DE COMMERCIALISATION DU MAROC	VINS	117 354 000,00	65,00%
LA CLE DES CHAMPS	VINS	10 000 000,00	100%
TOTAL		330 140 925,42	328 892 109,82

TABLEAU DES PROVISIONS

		Exercice du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008	
NATURE	MONT. DEBUT DE L'EXERCICE	DOTATIONS	REPRISES
1. Provisions pour dépréciations de l'actif immobilisé	11 586 236,98	390 543,57	151 830,89
2. Provisions réglementées	65 758 222,16	0,00	0,00
3. Provisions d'arbitrage pour risques et charges	1 815 940,00	0,00	388 000,00
SOUS TOTAL (A)	79 160 399,14	390 543,57	540 630,89
4. Provisions pour dépréciations de l'actif circulant (hors trésorerie)	39 576 784,87	4 775 696,93	2 044 009,65
5. Autres provisions pour risques et charges	30 883 756,57	0,00	27 837 273,25
6. Provisions pour dépréciations des comptes de trésorerie	508 569,71	0,00	0,00
SOUS TOTAL (B)	70 969 111,15	4 775 696,93	28 884 283,25
TOTAL (A + B)	150 129 510,29	8 166 240,50	829 914,14

(1) Le montant des provisions figurant au bilan est de 1 842 640,36. L'écart de 9 982 309,30 correspond à une provision pour dépréciation de l'actif immobilisé

TABLEAU DES CREANCES

		Exercice du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008	
CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOIS D'UN AN
DE L'ACTIF IMMOBILISE	52 440 009,49	37 440 009,49	15 000 000,00
Prêts immobilisés	13 919 040,33	13 919 040,33	501 374,59
Autres créances financières	38 520 969,16	23 520 969,16	15 000 000,00
DE L'ACTIF CIRCULANT	404 081 638,43	56 971 572,22	347 110 066,21
Fournisseurs débiteurs, avance et acompte	8 132 770,96	231 512,68	7 901 258,28
Clients et comptes rattachés	280 792 064,09	39 578 328,43	241 213 735,66
Personnel	8 974 272,99	4 543 977,66	4 430 295,33
Etat	31 155 107,77	7 898 513,03	23 256 594,74
Comptes d'associés			
Autres débiteurs	55 807 438,11	4 719 240,42	51 088 197,69
Comptes de régularisation actif	19 219 984,51		19 219 984,51

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

		Exercice du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008	
TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription
Sûretés données			
Sûretés reçues	11 807 925,84	HYPOTHEQUES	1996 à 2007

(1) Gage : 1 - Hypothèque ; 2 - Nantissement ; 3 - Warrant ; 4 - Autres ; 5 - (à préciser)
 (2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel)
 (3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I - SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

		Exercice du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008	
		EXERCICE	EXERCICE Précédent
MASSES		(a)	(b)
Financement permanent		1 794 894 115,74	1 740 397 951,83
Moins actif immobilisé		908 586 560,15	874 315 381,77
= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL	(1-2)	886 307 555,59	866 082 570,06
Actif circulant		1 325 757 978,09	1 221 160 446,66
Moins passif circulant		477 346 624,81	399 162 574,87
= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL	(4-5)	848 411 353,28	821 997 871,79
TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B		37 896 202,31	44 084 698,27

II - EMPLOIS ET RESSOURCES

		EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
		EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
A. AUTOFINANCEMENT					
Capacité d'autofinancement		116 705 064,59	86 485 851,38	340 753 941,38	254 268 090,00
Distributions de bénéfices		268 394 095,00	254 268 090,00		
B. CÉSSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS					
Cessions d'immob. incorporelles		29 039 696,27	131 737 871,06		
Cessions d'immob. corporelles		15 600 203,61	65 591 365,43		
Diminutions des titres de participation					
Récupération sur créances immobilisées		13 439 492,66	66 146 505,63		
C. AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS					
Augmentations de capital, apports					
Subventions d'investissement					
D. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT					
(Nettes de primes de remboursement)					
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		145 744 760,86		218 223 722,44	
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
A. ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS					
Acquisitions d'immob. incorporelles		125 519 775,33	248 361 368,92		
Acquisitions d'immob. corporelles		265 981,00	766 317,67		
Acquisitions d'immob. financières		103 138 794,33	103 041 954,41		
Augmentation des créances immobilisées		6 000 000,00	127 390 933,00		
Augmentation des créances immobilisées		16 115 000,00	17 153 163,84		
B. REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES					
C. REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT					
EMPLOIS EN NON - VALEURS			7 087 965,42		
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)		125 519 775,33		255 449 334,34	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)		26 413 481,49		-64 517 279,35	
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE		6 188 495,96		27 291 667,45	
TOTAL GENERAL		151 933 256,82	151 933 256,82	218 223 722,44	218 223 722,44

TABLEAU DES DETTES

		Exercice du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008					
DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE		AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOIS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVREES	MT EN DEVISE	MT SUR L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MT SUR LES ENTREPRISES LIEES
DE FINANCEMENT	0,00	0,00					
Emprunts obligataires							
Autres dettes de financement	0,00						
DE PASSIF CIRCULANT	424 258 315,14	117 771 115,35	306 487 199,79	58 043 485,72	79 811 560,93	34 077 761,72	24 928,19
Fournisseurs et comptes rattachés	145 158 516,92	4 369 477,48	140 789 039,44				24 928,19
Clients créditeurs, avance et acompte	133 309 561,17	102 865 147,36	30 444 413,81	33 229 453,23			13 625 434,46
Personnel	16 706 039,21	2 433 435,51	14 272 603,70				
Organismes sociaux	6 725 541,09		6 725 541,09				
Etat	78 590 151,31		78 590 151,31				
Comptes d'associés	10 633 760,00	8 103 055,00	2 530 705,00				
Autres créanciers	31 595 047,40		31 595 047,40	24 814 032,49			35 046,64
Comptes de régularisation passif	1 539 698,04		1 539 698,04				

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT BAIL

		Exercice du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008	
ENGAGEMENTS DONNES	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDENT	
		AVALS ET CAUTIONS	REPRESENTES PAR EFFET
ENGAGEMENTS EN MATIERE DE PENSION DE RETRAITE ET OBLIGATIONS SIMILAIRES:			
AUTRES ENGAGEMENTS DONNES : CAUTIONS EN DOUANE	90 600 752,00	94 728 093,00	
AUTRES ENGAGEMENTS DONNES : ADM	687 976 643,00	605 630 891,00	
ENGAGEMENT / CÉSSION TITRES SCBO (maximum 36,5 MUSD)	321 403 671,00	321 403 671,00	
TOTAL 1	778 577 395,00	1 021 820 693,00	
ENGAGEMENTS RECUS			
AVALS ET CAUTIONS			
AUTRES ENGAGEMENTS RECUS :			
TOTAL 2	0,00	0,00	

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

ERNST & YOUNG et **PRICE WATERHOUSE COOPERS**

37, Bd Abdelatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc

Aux Actionnaires
Société des Brasseries du Maroc (SBM)
Casablanca

RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2008

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la Société des Brasseries du Maroc (SBM) au 31 décembre 2008, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), relatifs à l'exercice clos à cette date.

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

SBM a fait l'objet d'un contrôle fiscal en 2006 achevé en 2007 au titre des exercices 2002 à 2005 inclus. Les rappels notifiés par l'Administration Fiscale, au titre du contrôle précité, s'élèvent à un montant total, en principal, de l'ordre de MAD 383 millions. La Société a rejeté dans ses réponses à l'Administration Fiscale la quasi-totalité des redressements notifiés. A ce stade et en attendant la décision finale qui sera retenue au titre de ce contrôle, nous ne sommes pas en mesure de savoir quel sera l'impact éventuel définitif sur les comptes de la Société.

A l'exception de la situation décrite au paragraphe précédent, nous certifions que les états de synthèse cités au deuxième paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Société des Brasseries du Maroc au 31 décembre 2008 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Casablanca, le 24 mars 2009

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG
Hicham BELMRAH Associé

PRICE WATERHOUSE COOPERS
Aziz EL MARI Associé