

COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2008
1. LISTE DES ENTREPRISES CONSOLIDÉES

Dénomination	Capital social en milliers de DH	% d'intérêts	Méthode de consolidation
Brasseries du Maroc (SBM)	282 520	100,00%	Société consolidante
Brasseries du Nord Marocain (BRANOMA)	50 000	79,22%	Intégration globale
Brasseries de Tanger (SBT)	10 800	100,00%	Intégration globale
Maropac	5 500	100,00%	Intégration globale
Société de Vinification et de Commercialisation du Maroc (SVCM)	117 354	65,00%	Intégration globale
La Clé des Champs	10 000	100,00%	Intégration globale

2. BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF	(en milliers de dirhams)	
	30/6/08	31/12/07
ACTIF IMMOBILISE	863 805	867 982
Immobilisations incorporelles	16 470	17 214
Immobilisations corporelles	660 345	674 100
Immobilisations financières	67 416	53 879
Ecart d'acquisition	100 921	104 089
Impôts différés -actif	18 653	18 700
ACTIF CIRCULANT	1 526 741	1 509 754
Stocks et en cours	232 639	254 790
Créances d'exploitation	269 203	206 694
Créances diverses	253 090	128 437
Titres et valeurs de placements	771 809	919 833
TRESORERIE - ACTIF	69 365	55 815
TOTAL -ACTIF	2 459 911	2 433 551

PASSIF	(en milliers de dirhams)	
	30/6/08	31/12/07
FINANCEMENT PERMANENT	1 867 623	1 933 761
CAPITAUX PROPRES	1 841 044	1 906 735
Capital	282 520	282 520
Réserves consolidées	1 240 966	1 181 433
Résultat net de l'exercice	209 043	327 927
Intérêts minoritaires	108 515	114 855
Provisions pour risques et charges	26 579	27 026
Dettes de financement	582 886	492 168
PASSIF CIRCULANT	582 886	492 168
Dettes d'exploitation	134 664	93 421
Dettes diverses	415 585	365 580
Autres provisions	32 637	33 167
TRESORERIE - PASSIF	9 402	7 622
TOTAL - PASSIF	2 459 911	2 433 551

3. COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2008

	(en milliers de dirhams)		
	30/06/08	Proforma -2007	30/06/07
PRODUITS D'EXPLOITATION	1 116 703	1 014 467	997 021
Ventes de marchandises	145 349	163 462	163 462
Ventes de biens et services	1 033 248	897 443	824 362
CHIFFRE D'AFFAIRES	1 178 597	1 060 905	987 824
Variation des stocks et autres produits	-61 894	-46 438	9 197
CHARGES D'EXPLOITATION	830 978	763 925	754 982
Achats revendus et consommés	223 237	186 972	190 363
Impôts et taxes	381 179	369 447	363 996
Charges de personnel	72 278	65 562	63 494
Autres charges d'exploitation	101 483	88 924	87 032
Dotations d'exploitation	52 801	53 020	50 097
RESULTAT D'EXPLOITATION	285 725	250 542	242 039
RESULTAT FINANCIER	19 660	20 243	20 871
RESULTAT COURANT	305 385	270 785	262 910
RESULTAT NON COURANT	5 272	25 982	25 746
RESULTAT AVANT IMPOTS	310 657	296 767	288 656
Impôts sur les résultats	90 291	95 768	93 747
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence			2 665
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	3 168	3 030	2 637
RESULTAT NET CONSOLIDÉ	217 198	197 969	194 937
- RESULTAT NET PART DU GROUPE	209 043	188 498	187 599
- INTERETS MINORITAIRES	8 155	9 471	7 338

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
PRICEWATERHOUSECOOPERS

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

ERNST & YOUNG

 37, Bd Abdelkrim Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc

GROUPE DES BRASSERIES DU MAROC (GBM)

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION
PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉS**
PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2008

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges consolidés de la Société des Brasseries du Maroc et de ses filiales (Groupe des Brasseries du Maroc) au terme du premier semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états de synthèse consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. 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.

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'élevaient 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 dans la mesure où la procédure de contrôle est toujours en cours, nous ne sommes donc pas en mesure de savoir quelle sera l'issue finale de ce contrôle ni son impact éventuel définitif.

Sur la base de notre examen limité et à l'exception de la situation décrite au paragraphe précédent, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que le bilan et le compte de produits et charges consolidés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe des Brasseries du Maroc au terme du semestre arrêté au 30 juin 2008, ni du résultat de ses opérations pour le semestre clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Le 16 septembre 2008

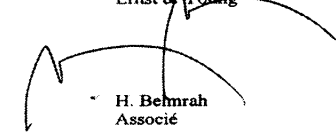
Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse



 A. Bidah
Associé

Ernst & Young


 H. Behmrah
Associé