

COMMUNICATION FINANCIERE



SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2008

BILAN CONSOLIDE

ACTIF	(en milliers de dirhams)	
	31/12/08	31/12/07
ACTIFIMMOBILISE	886 395	867 982
Immobilisations incorporelles	15 622	17 214
Immobilisations corporelles	696 210	674 100
Immobilisations financières	55 654	53 879
Ecarts d'acquisition	97 754	104 089
Impôts différés -actif	21 155	18 700
ACTIFCIRCULANT	1 631 063	1 509 754
Stocks et en cours	275 901	254 790
Créances d'exploitation	236 198	206 694
Créances diverses	139 764	128 437
Titres et valeurs de placements	979 200	919 833
TRESORERIE-ACTIF	48 293	55 815
TOTAL-ACTIF	2 565 751	2 433 551

PASSIF	(en milliers de dirhams)	
	31/12/08	31/12/07
FINANCEMENTPERMANENT	2 003 609	1 933 761
CAPITAUX PROPRES	1 970 954	1 906 735
Capital	282 520	282 520
Réserves consolidées	1 240 968	1 181 432
Résultat net de l'exercice	330 189	327 927
Intérêts minoritaires	117 277	114 855
Provisions pour risques et charges	32 655	27 026
Dettes de financement	1 032 655	737 026
PASSIFCIRCULANT	560 230	492 168
Dettes d'exploitation	150 287	93 421
Dettes diverses	353 125	365 580
Autres provisions	56 818	33 167
TRESORERIE-PASSIF	1 912	7 622
TOTAL -PASSIF	2 565 751	2 433 551

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE

	(en milliers de dirhams)	
	31/12/08	31/12/07
PRODUITS D'EXPLOITATION	2 112 259	1 983 453
Ventes de marchandises	316 119	332 871
Ventes de biens et services	1 775 183	1 641 911
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 091 302	1 974 782
Variation des stocks et autres produits	20 957	8 671
CHARGES D'EXPLOITATION	1 618 200	1 539 821
Achats revendus et consommés	484 351	430 616
Impôts et taxes	668 755	681 258
Charges de personnel	142 962	137 834
Autres charges d'exploitation	210 987	184 502
Dotations d'exploitation	111 145	105 611
RESULTAT D'EXPLOITATION	494 059	443 632
RESULTAT FINANCIER	37 963	37 884
RESULTAT COURANT	532 022	481 516
RESULTAT NON COURANT	-16 962	11 113
RESULTAT AVANT IMPOTS	515 060	492 629
Impôts sur les résultats	161 619	142 450
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	6 335	6 335
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	6 335	6 335
RESULTAT NET CONSOLIDE	347 106	343 844
-RESULTAT NET PART DU GROUPE	330 189	327 927
-INTERETS MINORITAIRES	16 917	15 917

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

5 - 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 2007	282 520			1 435 656		1 718 176	43 128	1 761 304
Variation de capital						0		0
Dividendes distribués				-254 268		-254 268	-7 970	-262 238
Titres d'autocontrôle						0		0
Variation de périmètre						0		0
Résultat de l'exercice					327 927	327 927	15 917	343 844
Ecarts de conversion						0		0
Autres variations				44		44	63 781	63 825
Au 31 décembre 2007	282 520	0	0	1 181 432	327 927	1 791 879	114 856	1 906 735
Au 1er janvier 2008	282 520	0	0	1 509 359		1 791 879	114 856	1 906 735
Variation de capital						0		0
Dividendes distribués				-268 391		-268 391	-14 496	-282 887
Titres d'autocontrôle						0		0
Variation de périmètre						0		0
Résultat de l'exercice					330 189	330 189	16 917	347 106
Ecarts de conversion						0		0
Autres variations						0		0
Au 31 décembre 2008	282 520	0	0	1 240 968	330 189	1 853 677	117 277	1 970 954

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	(en milliers de dirhams)	
	31/12/08	
Résultat net des sociétés intégrées	347 104	
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Dotations d'exploitation	109 158	
Variation des impôts différés	3 108	
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	-12 057	
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	6 335	
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	447 313	
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	6 120	
Flux net de trésorerie généré par l'activité (I)	453 433	
Acquisition d'immobilisations	-144 918	
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	17 596	
Incidence des variations de périmètre		
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (II)	-127 322	
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-268 392	
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-14 496	
Diminution des immobilisations financières	14 332	
Subvention d'investissements		
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (III)	-268 556	
Variation de la Trésorerie (I+II+III)	57 555	
Trésorerie d'ouverture	968 026	
Variation de la trésorerie	57 555	
Trésorerie de clôture	1 025 581	

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 (SVMC)	117 354	65,00%	Intégration globale
La Clé des Champs	10 000	100,00%	Intégration globale



Pricewaterhouse
101, Bd Massira Al Khadra
20 100 Casablanca
Maroc



37, Bd Abdelattif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc

GROUPE DES BRASSERIES DU MAROC (GBM)

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISoire DES COMPTES CONSOLIDES

PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2008

Nous avons procédé à un examen limité de des comptes consolidés de la Société des Brasseries du Maroc et ses filiales (Groupe des Brasseries du Maroc) au terme de l'exercice 2008 couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008, lesquels comprennent le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidé ainsi qu'un résumé des notes explicatives.

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'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 consolidés du Groupe des Brasseries du Maroc.

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 31 décembre 2008, ni du résultat de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidées.

Casablanca, le 24 mars 2009

Les Commissaires aux Comptes

Pricewaterhouse

Ricci Waterhouse
Pricewaterhouse
A Bidah
Associé
101, Bd Massira Al Khadra - Casablanca
Tél : 022 98 40 40 / 022 77 90 00
Fax : 022 77 90 90 / 022 99 11 95
N° de Registre : 34634 - CNSS: 1818620

Ernst & Young

H. Belmrah
Ernst & Young
37, Boulevard Abdelattif Ben Kaddour
- Casablanca
Tél: (212-2) 2 85 19 00 - Fax: (212-2) 2 35 02 26
H. Belmrah
Associé