



COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2007

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	76,59%	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	4 000	100,00%	Intégration globale

2. BILAN CONSOLIDÉ

(en milliers de dirhams)

ACTIF	31/12/07	Profoma-2006	31/12/06
ACTIF IMMOBILISE	867 982	871 137	815 728
Immobilisations incorporelles	17 214	17 478	17 478
Immobilisations corporelles	674 100	644 233	563 594
Immobilisations financières	53 879	103 122	143 424
Ecarts d'acquisition	104 089	91 680	76 700
Impôts différés -actif	18 700	14 624	14 532
ACTIF CIRCULANT	1 509 754	1 427 258	1 347 810
Stocks et en cours	254 790	220 303	126 184
Créances d'exploitation	206 694	186 154	178 414
Créances diverses	128 437	654 103	676 514
Titres et valeurs de placements	919 833	366 698	366 698
TRESORERIE - ACTIF	55 815	27 640	26 841
TOTAL -ACTIF	2 433 551	2 326 035	2 190 379

(en milliers de dirhams)

PASSIF	31/12/07	Profoma-2006	31/12/06
FINANCEMENT PERMANENT	1 933 761	1 862 940	1 795 752
CAPITAUX PROPRES	1 906 735	1 828 493	1 761 305
Capital	282 520	282 520	282 520
Réserves consolidées	1 181 433	1 187 902	1 190 037
Résultat net de l'exercice	327 927	246 966	245 620
Intérêts minoritaires	114 855	111 105	43 128
Provisions pour risques et charges	27 026	34 447	34 447
Dettes de financement			
PASSIF CIRCULANT	492 168	458 999	390 531
Dettes d'exploitation	93 421	130 091	69 690
Dettes diverses	365 580	312 236	304 662
Autres provisions	33 167	16 672	16 179
TRESORERIE - PASSIF	7 622	4 096	4 096
TOTAL - PASSIF	2 433 551	2 326 035	2 190 379

3. COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE

(en milliers de dirhams)

	31/12/06	Proforma -2006	31/12/06
PRODUITS D'EXPLOITATION	1 983 453	1 755 177	1 635 972
Ventes de marchandises	332 871	178 833	178 833
Ventes de biens et services	1 641 911	1 511 610	1 438 239
CHIFFRE D'AFFAIRES	1 974 782	1 690 443	1 617 072
Variation des stocks et autres produits	8 671	64 734	18 900
CHARGES D'EXPLOITATION	1 539 821	1 356 881	1 251 543
Achats revendus et consommés	430 616	390 931	310 485
Impôts et taxes	681 258	603 568	596 980
Charges de personnel	137 834	130 747	125 474
Autres charges d'exploitation	184 502	133 329	130 240
Dotations d'exploitation	105 611	98 306	88 364
RESULTAT D'EXPLOITATION	443 632	398 296	384 429
RESULTAT FINANCIER	37 884	39 290	39 744
RESULTAT COURANT	481 516	437 586	424 173
RESULTAT NON COURANT	11 113	-41 392	-41 621
RESULTAT AVANT IMPOTS	492 629	396 194	382 552
Impôts sur les résultats	142 450	130 834	127 233
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence			4 393
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	6 335	5 437	4 649
RESULTAT NET CONSOLIDE	343 844	259 923	255 063
- RESULTAT NET PART DU GROUPE	327 927	246 966	245 620
- INTERETS MINORITAIRES	15 917	12 957	9 443

ATTESTATION DEES COMMISSAIRES AUX COMPTES

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 de l'exercice 2007 couvrant la période du 1er janvier au 31 décembre 2007.

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 31 décembre 2007, ni du résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Le 26 mars 2008

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

Price Waterhouse

A. Bidah
Associé

Ernst & Young

ERNST & YOUNG
37, Boulevard, Abdelkhalik Ben Kaddour
CASABLANCA
Tél: (212-2) 2 25 78 00 - Fax: (212-2) 2 38 02 26
H. Belmrah
Associé