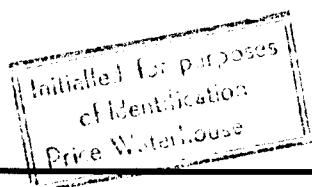


BILAN (ACTIF)

(modèle normal)

Exercice du 1er janvier 2004 au 30 Juin 2004

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et provisions	NET	NET
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	393 785.00	-	393 785.00	-
. Frais préliminaires	-	-	-	-
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	393 785.00	-	393 785.00	-
. Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	27 539 769.59	8 633 106.15	18 906 663.44	40 509.62
. Immobilisations en recherche & développement	-	-	-	-
. Brevets, marques, droits & valeurs similaires	6 318 758.01	912 094.57	5 406 663.44	40 509.62
. Fonds commercial	21 221 011.58	7 721 011.58	13 500 000.00	-
. Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	706 098 619.78	136 342 999.50	569 755 620.28	77 543 526.82
. Terrains	156 960 740.06	-	156 960 740.06	41 092 648.77
. Constructions	229 710 287.42	33 019 356.31	196 690 931.11	35 201 988.74
. Installations techniques, matériel & outillages	233 077 462.51	62 754 079.45	170 323 383.06	95 108.13
. Matériel de transport	13 419 898.87	9 255 754.87	4 164 144.00	152 269.36
. Mobilier, matériel de bureau & aménag. divers	43 122 002.32	26 437 749.94	16 684 252.38	1 001 511.82
. Autres immobilisations corporelles	13 262 794.27	4 876 058.93	8 386 735.34	-
. Immobilisations corporelles en cours	16 545 434.33	-	16 545 434.33	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	218 889 344.27	315 234.17	218 574 110.10	1 183 051 118.43
. Prêts immobilisés	32 878 757.23	222 784.00	32 655 973.23	34 516 244.87
. Autres créances financières	2 006 479.62	92 450.17	1 914 029.45	1 473 247.68
. Titres de participation	184 004 107.42	-	184 004 107.42	1 147 061 625.88
. Autres titres immobilisés	-	-	-	-
ECART DE CONVERSION ACTIF (E)	-	-	-	-
. Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
. Augmentation des dettes de financement	-	-	-	-
TOTAL I (A+B+C+D+E)	952 921 518.64	145 291 339.82	807 630 178.82	1 260 635 154.87
STOCKS (F)	97 853 740.75	2 000 000.00	95 853 740.75	-
. Marchandises	1 101 952.00	-	1 101 952.00	-
. Matières et fournitures consommables	63 414 864.44	2 000 000.00	61 414 864.44	-
. Produits en cours	16 362 687.40	-	16 362 687.40	-
. Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-
. Produits finis	16 974 236.91	-	16 974 236.91	-
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	620 441 465.08	47 307 315.25	573 134 149.83	225 216 177.42
. Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	1 645 669.06	1 415 712.31	229 956.75	4 219 075.62
. Clients et comptes rattachés	209 364 582.55	43 000 789.49	166 363 793.06	41 788 799.43
. Personnel	7 103 580.26	1 017 874.61	6 085 705.65	3 684 981.52
. Etat	100 104 361.52	110 225.35	99 994 136.17	52 432 579.62
. Comptes d'associés	-	-	-	-
. Autres débiteurs	300 504 012.32	1 762 713.49	298 741 298.83	121 665 359.39
. Comptes de régularisation actif	1 719 259.37	-	1 719 259.37	1 425 381.84
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	612 361 940.85	23 520.00	612 338 420.85	2 275 640.92
ECART DE CONVERSION ACTIF (I)	-	-	-	-
(éléments circulants)	-	-	-	-
TOTAL II (F+G+H+I)	1 330 657 146.68	49 330 835.25	1 281 326 311.43	227 491 818.34
TRESORERIE ACTIF	32 476 045.62	-	32 476 045.62	14 983 408.78
. Chèques & valeurs à encaisser	-	-	-	7 200.00
. Banques, trésorerie générale & ccp débiteurs	28 264 296.74	-	28 264 296.74	14 333 445.52
. Caisses, régies d'avances & créditeurs	4 211 748.88	-	4 211 748.88	642 763.26
TOTAL III	32 476 045.62	-	32 476 045.62	14 983 408.78
TOTAL GENERAL I + II + III	2 316 054 710.94	194 622 175.07	2 121 432 535.87	1 503 110 381.99



BILAN (PASSIF)

(modèle normal)

Exercice du 1er janvier 2004 au 30 Juin 2004

	PASSIF	EXERCICE	NET EXERCICE PRECEDENT
	CAPITAUX PROPRES		
	. Capital social ou personnel (1)	282 520 100.00	282 625 000.00
	. Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
	Capital appelé		
	dont versé.....		
	. Primes d'émission, de fusion & d'apport	-	-
F	. Ecart de réévaluation	-	-
I	. Réserve légale	28 262 500.00	28 262 500.00
N			
A	. Autres réserves	1 045 568 531.29	916 654 246.29
N	. Report à nouveau (2)	34 658 703.59	36 168 694.59
C	. Résultats nets en instance d'affectation (2)	-	
E	. Résultat net de l'exercice (2)	135 094 028.87	112 085 583.14
M	Total des capitaux propres (A)	1 526 103 863.75	1 375 796 024.02
E	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	56 182 506.90	36 182 506.90
N	. Subventions d'investissement		
T	. Provisions pour amortissements dérogatoires		-
P	. Provisions réglementées	56 182 506.90	36 182 506.90
E			
R			
M			
A	DETTES DE FINANCEMENT (C)	-	-
N	. Emprunts obligataires	-	-
E	. Autres dettes de financement	-	-
N			
T			
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D)	2 770 011.93	1 986 024.00
	. Provisions pour risques	2 770 011.93	1 986 024.00
	. Provisions pour charges	-	-
	ECART DE CONVERSION PASSIF (E)	-	-
	. Augmentation des créances immobilisées	-	-
	. Diminution des dettes de financement	-	-
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	1 585 056 382.58	1 413 964 554.92
P	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	475 025 959.13	68 291 214.71
A	. Fournisseurs et comptes rattachés	62 152 629.61	22 173 055.68
S	. Clients créditeurs, avances et acomptes	78 542 371.29	2 202 450.00
S	. Personnel	5 957 303.65	1 604 966.51
I	. Organismes sociaux	6 130 744.32	-
F	. Etat	115 214 815.93	31 516 921.73
	. Comptes d'associés	162 821 212.08	4 652 780.00
C	. Autres créanciers	40 943 644.31	4 751 304.12
I	. Comptes de régularisation passif	3 263 237.94	1 389 736.67
R	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	4 842 514.47	4 995 675.89
C	ECART DE CONVERSION PASSIF (éléments circulants) (H)	-	-
U	TOTAL II (F+G+H)	479 868 473.60	73 286 890.60
T	TRESORERIE PASSIF		
R	. Crédits d'escompte	-	-
E	. Crédits de trésorerie	-	-
S	. Banques (soldes créditeurs)	56 507 679.69	15 858 936.47
O	TOTAL III	56 507 679.69	15 858 936.47
	TOTAL GENERAL I + II + III	2 121 432 535.87	1 503 110 381.99

(1) Capital personnel débiteur.

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(modèle normal)

Exercice du 1er janvier 2004 au 30 Juin 2004

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice 1	Concernant les ex. précédents 2		
I	PRODUITS D'EXPLOITATION				
E	. Ventes de marchandises (en l'état)	28 054 393.38	0.00	28 054 393.38	38 358 324.46
X	. Ventes de biens et services produits	640 385 826.15	0.00	640 385 826.15	145 173 226.39
P	. Chiffres d'affaires	668 440 219.53	0.00	668 440 219.53	183 531 550.85
L	. Variation de stocks de produits (±) (1)	6 451 336.18		6 451 336.18	(38 701 535.44)
O	. Immobilisations produites par l'entreprise	-		0.00	0.00
I	pour elle même				
T	. Subvention d'exploitation	-		-	0.00
A	. Autres produits d'exploitation	-	0.00	0.00	0.00
T	. Reprises d'exploitation : transferts de	348 582.26	-	348 582.26	8 612 646.24
I	charges				
O	TOTAL I	675 240 137.97	0.00	675 240 137.97	153 442 661.65
N	II	CHARGES D'EXPLOITATION			
	. Achats revendus (2) de marchandises	23 124 613.26	0.00	23 124 613.26	38 358 324.46
	. Achats consommés (2) de matières et fournitures	121 487 376.60	0.00	121 487 376.60	60 451 063.27
	. Autres charges externes	42 339 418.21	1 044 849.29	43 384 267.50	3 354 118.05
	. Impôts et taxes	247 121 093.06	195 324.69	247 316 417.75	176 578.00
	. Charges du personnel	44 209 297.88	67 949.18	44 277 247.06	144 637.63
	. Autres charges d'exploitation	385 000.00	0.00	385 000.00	0.00
	. Dotations d'exploitation	35 762 051.55	-	35 762 051.55	15 333 681.19
	TOTAL II	514 428 850.56	1 308 123.16	515 736 973.72	117 818 402.60
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			159 503 164.25	35 624 259.05
IV	III	PRODUITS FINANCIERS			
F	. Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	22 897 600.00	-	22 897 600.00	29 699 898.00
I	. Gain de change	216 014.82	-	216 014.82	8 992.38
N	. Intérêts et autres produits financiers	13 431 626.93	-	13 431 626.93	3 503 943.68
A	. Reprises financières : transferts de charges	121 056.38	-	121 056.38	1 579 731.67
N					
C	TOTAL IV	36 666 298.13	0.00	36 666 298.13	34 792 565.73
I	V	CHARGES FINANCIERES			
E	. Charges d'intérêts	602 977.99	-	602 977.99	88 522.96
R	. Pertes de change	30 172.29	-	30 172.29	1 262 015.74
	. Autres charges financières	354 212.12	-	354 212.12	12 215.69
	. Dotations financières	0.00	-	0.00	0.00
	TOTAL V	987 362.40	0.00	987 362.40	1 362 754.39
VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)			35 678 935.73	33 429 811.34
VII	RESULTAT COURANT (III + VI)			195 182 099.98	69 054 070.39

1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

Initialed for purposes
of Identification
Prime Waterhouse

ERNST & YOUNG
41, Boulevard de la Liberté
Casablanca

Raison sociale : SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC " SBM "

IS N° : 01660323

Tableau n° 2

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (suite)

(modèle normal)

Exercice du 1er janvier 2004 au 30 Juin 2004

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice 1	Concernant les ex. precedents 2		
VII	. RESULTAT COURANT (reports)			195 182 099.98	69 054 070.39
VIII	PRODUITS NON COURANTS				
	. Produits de cessions des immobilisations cédées	10 619 238.40	-	10 619 238.40	121 412 953.47
	. Subventions d'équilibre	-	-	-	-
	. Reprise sur subventions d'investissement	-	-	-	-
	. Autres produits non courants	740 850.21	-	740 850.21	568 893.46
	. Reprises non courantes : transferts de charges	2 373 393.48	-	2 373 393.48	15 777 379.25
	TOTAL VIII	13 733 482.09	0.00	13 733 482.09	137 759 226.18
IX	CHARGES NON COURANTES				
	. Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	4 654 623.66	-	4 654 623.66	43 084 351.97
	. Subventions accordées	-	-	-	-
	. Autres charges non courantes	5 283 257.01	205 120.12	5 488 377.13	2 692 681.81
	. Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	1 771 812.41	-	1 771 812.41	20 782 839.65
		11 709 693.08	205 120.12	11 914 813.20	66 559 873.43
X	RESULTAT NON COURANTS (VIII - IX)			1 818 668.89	71 199 352.75
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII ± X)			197 000 768.87	140 253 423.14
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS			61 906 740.00	28 167 840.00
XIII	RESULTAT NET (XI - XII)			135 094 028.87	112 085 583.14

Initialed for purposes
of Identification
Price Waterhouse

ERNST & YOUNG
11, Rue de la République
Casablanca, Maroc

ERNST & YOUNG

44, Rue Mohamed Smiha
20 000 Casablanca
Maroc

PRICEWATERHOUSECOOPERS

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

SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION
PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

AU 30 JUIN 2004

En exécution de la mission prévue par la loi n° 23-01 du 6 mai 2004 modifiant et complétant le Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, 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 Maroc « SBM » au terme du premier semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2004.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession 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.

Casablanca, le 27 septembre 2004

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG


Ali BENNANI
Associé

PRICE WATERHOUSE


Aziz BIDAHA
Associé