

SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC " SBM "

BILAN (ACTIF) (modèle normal)

Exercice du 1er janvier 2005 au 30 juin 2005

	ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et provisions	NET	NET
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	3 500 000,00	3 500 000,00	-	393 785,00
	. Frais préliminaires	3 500 000,00	3 500 000,00	-	-
	. Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	-	-	393 785,00
	. Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
A	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	28 663 862,94	10 517 351,21	18 146 511,73	18 906 663,44
C	. Immobilisations en recherche & développement	-	-	-	-
T	. Brevets, marques, droits & valeurs similaires	7 442 851,36	2 796 339,63	4 646 511,73	5 406 663,44
J	. Fonds commercial	21 221 011,58	7 721 011,58	13 500 000,00	13 500 000,00
F	. Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	681 077 351,27	190 133 897,61	490 943 453,66	569 755 620,28
	. Terrains	134 291 970,66	-	134 291 970,66	156 960 740,06
I	. Constructions	208 373 965,37	40 074 230,91	168 299 734,46	196 690 931,11
M	. Installations techniques, matériel & outillages	254 384 876,02	97 788 501,39	156 596 374,63	170 323 383,06
M	. Matériel de transport	14 698 195,16	11 175 120,93	3 523 074,23	4 164 144,00
O	. Mobilier, matériel de bureau & aménag. divers	45 288 286,67	32 679 904,26	12 608 382,41	16 684 252,38
B	. Autres immobilisations corporelles	14 411 692,92	8 416 140,12	5 995 552,80	8 386 735,34
I	. Immobilisations corporelles en cours	9 628 364,47	-	9 628 364,47	16 545 434,33
L	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	260 472 252,04	256 462,17	260 215 789,87	218 574 110,10
I	. Prêts immobilisés	28 504 795,03	164 012,00	28 340 783,03	32 655 973,23
S	. Autres créances financières	47 963 349,59	92 450,17	47 870 899,42	1 914 029,45
E	. Titres de participation	184 004 107,42	-	184 004 107,42	184 004 107,42
	. Autres titres immobilisés	-	-	-	-
	ECART DE CONVERSION ACTIF (E)	-	-	-	-
	. Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
	. Augmentation des dettes de financement	-	-	-	-
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	973 713 466,25	204 407 710,99	769 305 755,26	807 630 178,82
	STOCKS (F)	105 373 812,24	1 653 351,26	103 720 460,98	95 853 740,75
	. Marchandises	3 790 070,28	-	3 790 070,28	1 101 952,00
	. Matières et fournitures consommables	67 424 865,18	1 653 351,26	65 771 513,92	63 414 864,44
A	. Produits en cours	17 752 964,50	-	17 752 964,50	14 362 687,40
C	. Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-
T	. Produits finis	16 405 912,28	-	16 405 912,28	16 974 236,91
I	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	902 584 643,12	48 269 587,91	854 315 055,21	573 134 149,83
F	. Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	976 576,59	608 674,65	367 901,94	229 956,75
	. Clients et comptes rattachés	207 184 028,84	44 066 389,46	163 117 639,38	166 363 793,06
C	. Personnel	7 843 113,38	1 217 101,40	6 626 011,98	6 085 705,65
I	. Etat	71 174 703,38	110 225,35	71 064 478,03	99 994 136,17
R	. Comptes d'associés	-	-	-	-
C	. Autres débiteurs	608 224 538,23	2 267 197,05	605 957 341,18	298 741 298,83
U	. Comptes de régularisation actif	7 181 682,70	-	7 181 682,70	1 719 259,37
L	TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	181 492 930,76	23 520,00	181 469 410,76	612 338 420,85
A					
N	ECART DE CONVERSION ACTIF (I)	276 767,90	-	276 767,90	-
T	(éléments circulants)				
	TOTAL II (F+G+H+I)	1 189 728 154,02	49 946 459,17	1 139 781 694,85	1 281 326 311,43
T	TRESORERIE ACTIF	105 143 102,17	-	105 143 102,17	32 476 045,62
R	. Chèques & valeurs à encaisser	9 882 224,59	-	9 882 224,59	-
E	. Banques, trésorerie générale & ccp débiteurs	91 594 716,48	-	91 594 716,48	28 264 296,74
S	. Caisses, régies d'avances & accreditifs	3 666 161,10	-	3 666 161,10	4 211 748,88
O	TOTAL III	105 143 102,17	-	105 143 102,17	32 476 045,62
	TOTAL GENERAL I + II + III	2 268 584 722,44	254 354 170,16	2 014 230 582,28	2 121 432 535,87

EL ERNST & YOUNG
 37, Boulevard Abdellatif Ben Kaddour
 CASABLANCA -
 Tél : (212-2) 2 95.79.00 - Fax : (212-2) 2 39.02.25

SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC " SBM "

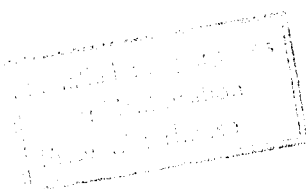
BILAN (PASSIF) (modèle normal)

Exercice du 1er janvier 2005 au 30 juin 2005

	PASSIF	EXERCICE	NET EXERCICE PRECEDENT
	CAPITAUX PROPRES		
F	. Capital social ou personnel (1)	282 520 100,00	282 520 100,00
I	. Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
N	Capital appelé		
A	dont versé.....		
N	. Primes d'émission, de fusion & d'apport	-	-
C	. Ecart de réévaluation	-	-
E	. Réserve légale	28 262 500,00	28 262 500,00
M	. Autres réserves	1 057 568 531,29	1 045 568 531,29
E	. Report à nouveau (2)	28 336 738,55	34 658 703,59
N	. Résultats nets en instance d'affectation (2)	-	-
T	. Résultat net de l'exercice (2)	152 576 275,75	135 094 028,87
	Total des capitaux propres (A)	1 549 264 145,59	1 526 103 863,75
P	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	61 187 506,17	56 182 506,90
E	. Subventions d'investissement		
R	. Provisions pour amortissements dérogatoires		-
M	. Provisions réglementées	61 187 506,17	56 182 506,90
A			
N	DETTES DE FINANCEMENT (C)	-	-
E	. Emprunts obligataires	-	-
N	. Autres dettes de financement	-	-
T			
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D)	1 692 364,93	2 770 011,93
	. Provisions pour risques	1 692 364,93	2 770 011,93
	. Provisions pour charges	-	-
	ECART DE CONVERSION PASSIF (E)	-	-
	. Augmentation des créances immobilisées	-	-
	. Diminution des dettes de financement	-	-
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	1 612 144 016,69	1 585 056 382,58
P	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	391 711 454,65	475 025 959,13
A	. Fournisseurs et comptes rattachés	77 354 238,62	62 152 629,61
S	. Clients créditeurs, avances et acomptes	82 996 779,21	78 542 371,29
S	. Personnel	8 532 674,94	5 957 303,65
I	. Organismes sociaux	3 942 090,54	6 130 744,32
F	. Etat	123 783 255,10	115 214 815,93
	. Comptes d'associés	9 272 859,84	162 821 212,08
C	. Autres créanciers	81 541 616,41	40 943 644,31
I	. Comptes de régularisation passif	4 287 939,99	3 263 237,94
R	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	7 601 142,99	4 842 514,47
C	ECART DE CONVERSION PASSIF (éléments circulants) (H)	-	-
U	TOTAL II (F+G+H)	399 312 597,64	479 868 473,60
T	TRESORERIE PASSIF		
R	. Crédits d'escompte	-	-
E	. Crédits de trésorerie	-	-
S	. Banques (soldes créditeurs)	2 773 937,95	56 507 679,69
O	TOTAL III	2 773 937,95	56 507 679,69
	TOTAL GENERAL I + II + III	2 014 230 552,28	2 121 432 535,87

(1) Capital personnel débiteur.

(2) Bénéficiaire (+) déficitaire (-)



ERNST & YOUNG
 37, Boulevard Abdou Ben Kadou
 CASABLANCA
 Tél: (212-2) 2 85 75 00 - Fax: (212-2) 2 85 75 00

SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC " SBM "

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

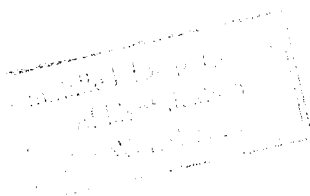
(modèle normal)

Exercice du 1er janvier 2005 au 30 juin 2005

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice	Concernant les ex. précédents		
		1	2		
I	PRODUITS D'EXPLOITATION				
E	. Ventes de marchandises (en l'état)	13 454 270,33	600 051,97	14 054 322,30	28 054 393,38
X	. Ventes de biens et services produits	686 237 236,63	71 819,52	686 309 056,15	640 385 826,15
P	. Chiffres d'affaires	699 691 506,96	671 871,49	700 363 378,45	668 440 219,53
L	. Variation de stocks de produits (±) (1)	2 725 376,38		2 725 376,38	6 451 336,18
O	. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	-		0,00	0,00
I	. Subvention d'exploitation	-		0,00	0,00
T	. Autres produits d'exploitation	-	0,00	0,00	0,00
A	. Reprises d'exploitation : transferts de charges	189 523,91	-	189 523,91	348 582,26
T					
O	TOTAL I	702 606 407,25	671 871,49	703 278 278,74	675 240 137,97
N	II CHARGES D'EXPLOITATION				
	. Achats revendus (2) de marchandises	10 107 718,28	0,00	10 107 718,28	23 124 613,26
	. Achats consommés (2) de matières et fournitures	125 962 601,74	0,00	125 962 601,74	121 487 376,60
	. Autres charges externes	46 294 443,34	493 744,48	46 788 187,82	43 384 267,50
	. Impôts et taxes	275 230 802,30	414 123,00	275 644 925,30	247 316 417,75
	. Charges du personnel	46 853 059,72	35 978,20	46 889 037,92	44 277 247,06
	. Autres charges d'exploitation	440 000,00	110 000,00	550 000,00	385 000,00
	. Dotations d'exploitation	32 272 321,65	-	32 272 321,65	35 762 051,55
	TOTAL II	537 160 947,03	1 053 845,68	538 214 792,71	515 736 573,72
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			165 063 486,03	159 503 164,25
IV	PRODUITS FINANCIERS				
F	. Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	37 413 120,00	-	37 413 120,00	22 897 600,00
I	. Gain de change	29 887,18	1 864 915,82	1 894 803,00	216 014,82
N	. Intérêts et autres produits financiers	17 441 510,78	3 656,77	17 445 167,55	13 431 626,93
A	. Reprises financières : transferts de charges	127 605,53	-	127 605,53	121 056,38
N					
C	TOTAL IV	55 012 123,49	1 868 572,59	56 880 696,08	36 666 298,13
I	V CHARGES FINANCIERES				
E	. Charges d'intérêts	46 963,79	-	46 963,79	602 977,99
V	. Pertes de change	113 068,69	1 938 285,49	2 051 354,18	30 172,29
R	. Autres charges financières	441 893,37	26 400,00	468 293,37	354 212,12
	. Dotations financières	0,00	-	0,00	0,00
	TOTAL V	601 925,85	1 964 685,49	2 566 611,34	987 362,40
VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)			54 314 084,74	35 678 935,73
VII	RESULTAT COURANT (III + VI)			219 377 570,77	195 182 099,98

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

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



ERNST & YOUNG
 37, Boulevard Abdelatif Ben Kaddour
 - CASABLANCA -
 Tél : (212-2) 2 95 79 00 - Fax : (212-2) 2 39 00 00

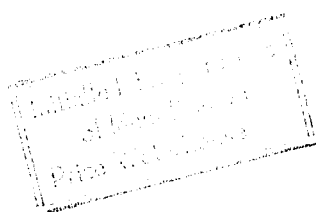
SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC " SBM "

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

Exercice du 1er janvier 2005 au 30 juin 2005

	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)			219 377 570,77	195 182 099,98
VII	PRODUITS NON COURANTS				
	. Produits de cessions des immobilisations cédées	19 173 399,57	1 400 000,00	20 573 399,57	10 619 238,40
	. Subventions d'équilibre	-	-	-	-
N	. Reprise sur subventions d'investissement	-	-	-	-
O	. Autres produits non courants	38 267,96	-	38 267,96	740 850,21
N	. Reprises non courantes : transferts de charges	70 231,68	-	70 231,68	2 373 393,48
	TOTAL VIII	19 281 899,21	1 400 000,00	20 681 899,21	13 733 482,09
C	CHARGES NON COURANTES				
IX	. Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	7 778 563,62	-	7 778 563,62	4 654 623,66
	. Subventions accordées	-	-	-	-
A	. Autres charges non courantes	10 218 364,51	1 449 885,00	11 668 249,51	5 488 377,13
N	. Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	6 257 350,10	-	6 257 350,10	1 771 812,41
T					
		24 254 278,23	1 449 885,00	25 704 163,23	11 914 813,20
X	RESULTAT NON COURANTS (VIII - IX)			(5 022 264,02)	1 818 668,89
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII ± X)			214 355 306,75	197 000 768,87
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS			61 779 031,00	61 906 740,00
XII	RESULTAT NET (XI - XII)			152 576 275,75	135 094 028,87

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			780 840 874,03	725 639 918,19
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			628 264 598,28	590 545 889,32
XVI	RESULTAT NET (total des produits - total des charges)			152 576 275,75	135 094 028,87



ERNST & YOUNG
37, Boulevard. Abdellatif Ben Kaddour
- CASABLANCA -
Tél : (212-2) 2 95.79.00 - Fax : (212-2) 2 39.02.26

SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC " SBM "

CHIFFRE D'AFFAIRES

en MAD

	1 ^{er} semestre 2005	ANNEE 2004		
		1 ^{er} semestre	2 ^{eme} semestre	Total Année 2004
CHIFFRE D' AFFAIRES HORS TVA	700 363 378	668 440 220	601 913 512	1 270 353 732

**SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC (SBM)
ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2005**

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 1er janvier au 30 juin 2005.

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

Suite au contrôle fiscal consécutif à la fusion-absorption par SBM de ex. SIM et portant sur les exercices 2000 à 2003, SBM a reçu une notification fiscale et des rôles d'imposition au titre de l'exercice 2000 pour un montant total, en principal, de l'ordre de MAD 55 millions. La Société a réfuté la plupart des redressements notifiés et a constitué une provision d'un montant de MAD 6 millions au 30 juin 2005. Les exercices 2001 à 2003 n'ont pas encore fait l'objet d'une notification de la part de l'Administration fiscale. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de savoir quelle sera l'issue finale de la procédure en cours et de nous prononcer sur le montant de la provision constituée au 30 juin 2005.

Sur la base de notre examen limité, à l'exception de la situation décrite au paragraphe précédent, 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 2005

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG
Ali BENNANI
Associé**PRICE WATERHOUSE****Saad KADIRI**
Associé