



COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2006

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	76,13%	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)	73 020	43,76%	Mise en équivalence
La Clé des Champs	100	100,00%	Intégration globale

2. BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF	(en milliers de dirhams)	
	30/06/06	31/12/05
ACTIF IMMOBILISE	806 319	800 543
Immobilisations incorporelles	17 490	18 189
Immobilisations corporelles	569 007	589 204
Immobilisations financières	142 658	119 860
Ecart d'acquisition	77 164	73 290
ACTIF CIRCULANT	1 314 747	1 296 949
Stocks et en cours	139 122	121 295
Créances d'exploitation	152 315	164 662
Créances diverses	733 618	667 791
Titres et valeurs de placements	289 692	343 201
TRESORERIE - ACTIF	86 690	47 206
TOTAL -ACTIF	2 207 756	2 144 698

PASSIF	(en milliers de dirhams)	
	30/06/06	31/12/05
FINANCEMENT PERMANENT	1 673 245	1 796 809
CAPITAUX PROPRES	1 637 617	1 754 621
Capital	282 520	282 520
Réserves consolidées	1 187 684	1 173 909
Résultat net de l'exercice	128 075	253 916
Intérêts minoritaires	39 338	44 276
Provisions pour risques et charges	35 628	42 188
Dettes de financement		
PASSIF CIRCULANT	513 641	341 552
Dettes d'exploitation	117 673	59 522
Dettes diverses	350 467	258 789
Autres provisions	45 501	23 241
TRESORERIE	20 870	
TOTAL PASSIF	2 207 756	2 144 698

3. COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ

	(en milliers de dirhams)	
	30/06/06	30/06/05
PRODUITS D'EXPLOITATION	850 267	810 900
Ventes de marchandises	85 233	77 107
Ventes de biens et services	753 342	725 430
CHIFFRE D'AFFAIRES	838 575	802 537
Variation des stocks et autres produits	11 692	8 363
CHARGES D'EXPLOITATION	640 322	610 140
Achats revendus et consommés	152 510	144 358
Impôts et taxes	321 496	308 689
Charges de personnel	59 516	60 026
Autres charges d'exploitation	65 727	55 752
Dotations d'exploitation	41 073	41 315
RESULTAT D'EXPLOITATION	209 945	200 760
RESULTAT FINANCIER	19 499	17 188
RESULTAT COURANT	229 444	217 948
RESULTAT NON COURANT	-15 476	-9 371
RESULTAT AVANT IMPOTS	213 968	208 577
Impôts sur les résultats	78 423	70 623
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	-202	-1 889
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	2 277	2 098
RESULTAT NET CONSOLIDÉ	133 066	133 967
- RESULTAT NET PART DU GROUPE	128 075	129 959
- INTERETS MINORITAIRES	4 991	4 008

ATTESTATION DES 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 au terme du premier semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2006.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états de synthèse consolidés susmentionnés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la Société des Brasseries du Maroc et de ses filiales au terme du semestre arrêté au 30 juin 2006, ni du résultat de ses opérations pour le semestre clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidés.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous signalons que le résultat du premier semestre 2006 a enregistré une charge non courante de MMAD 22 suite à la résolution définitive de la procédure de contrôle fiscal de la société des Brasseries du Maroc.

Casablanca, le 20 septembre 2006

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

AH BENNANI
Associé

PRICE WATERHOUSE

Abd Bidah
Associé