



GROUPE DES BRASSERIES DU MAROC

Société anonyme au capital social de 282.520.100 Dirhams
Siège social : Boulevard Ahl Loghlam, Ain Sbaâ
Registre de commerce de Casablanca N° 347

AVIS DE CONVOCATION

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 18 MAI 2005

Messieurs les actionnaires de la Société des Brasseries du Maroc sont priés d'assister à l'Assemblée Générale Ordinaire au siège social de la Société, sis au Boulevard Ahl Loghlam, Ain Sbaâ à Casablanca, qui sera tenue le :

MERCREDI 18 MAI 2005 À 09H30

En vue de délibérer et de statuer sur l'ordre du jour suivant :

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration sur les opérations et les comptes de l'exercice 2004,
- Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2004,
- Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les Conventions visées à l'article 56 de la loi 17-95,
- Examen et approbation des comptes de l'exercice 2004,
- Affectation des résultats, fixation du montant du dividende et de la date de sa mise en distribution,
- Quitus aux Administrateurs,

- Renouvellement du mandat des Commissaires aux comptes,
- Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités.

Les propriétaires d'actions au porteur devront déposer ou faire adresser par leur banque au siège social, cinq jours avant la réunion, les attestations constatant leur inscription en compte auprès d'un intermédiaire financier habilité.

Les titulaires d'actions nominatives devront avoir été préalablement inscrits en compte, soit en nominatif pur ou en nominatif administré, cinq jours avant la réunion. Ils seront admis à cette assemblée sur simple justification de leur identité.

Conformément à l'article 121 de la loi 17-95, les actionnaires détenteurs du pourcentage d'actions prévu par l'article 117, disposent d'un délai de 10 jours à compter de la publication du présent avis pour demander l'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour de l'assemblée.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

PROJET DE RESOLUTIONS

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes, approuve les comptes et les états de synthèse de l'exercice clos le 31 Décembre 2004.

Elle décide de répartir le bénéfice net de l'exercice 2004
de la façon suivante : 217.568.109,96 DH

⊗ Réserve légale (au plafond)	
⊗ Réserve pour investissement	12.000.000,00DH
⊗ Réserve facultative	
SOLDE.....	205.568.109,96 DH
qui, avec le report à nouveau 2003	34.658.703,59 DH
DONNE UN DISPONIBLE DE	240.226.813,55 DH
⊗ Dividende au titre de l'exercice 2004	211.890.075,00 DH
REPORT A NOUVEAU.....	28.336.738,55 DH

L'Assemblée Générale décide de fixer le dividende à répartir à 75 DH (SOIXANTE QUINZE DIRHAMS) par action.

La date de mise en paiement des actions est fixée au 27 mai 2005. Le paiement est domicilié auprès de la SCMB.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale donne à tous les membres du Conseil d'Administration quitus entier et définitif de leur mandat pour l'exercice clos le 31 Décembre 2004.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu le rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi du 30 Août 1996, approuve les termes et conclusions de ce rapport.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale désigne en qualité de Commissaires aux Comptes titulaires, pour une période de trois (3) années correspondant aux exercices 2005, 2006, et 2007 :

1. Price Waterhouse Coopers, demeurant au 101, Boulevard Massira Al Khadra à Casablanca, représenté par M. Aziz BIDAHA.
2. Ernst and Young, demeurant au 37, Bd Abdellatif Ben Kaddour à Casablanca, représenté par M. Ali BENNANI.

Elle donne tous pouvoirs au Président pour fixer avec les commissaires aux comptes le montant de leurs honoraires annuels.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée

CINQUIEME RESOLUTION

Tous pouvoirs sont donnés au porteur d'un original ou d'une copie des présentes pour effectuer les formalités de dépôt et de publicité prévues par la loi.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée

Raison sociale : SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC

Article : 016 60 323

BILAN ACTIF

(modèle normal)

Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et provisions	NET	NET
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	3 500 000,00	3 500 000,00	0,00	0,00
. Frais préliminaires	3 500 000,00	3 500 000,00	0,00	0,00
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	0,00	0,00	0,00	0,00
. Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
A IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	28 413 923,03	9 889 269,53	18 524 653,50	15 895 832,98
C . Immobilisations en recherche & développement	0,00	0,00	0,00	0,00
T . Brevets, marques, droits & valeurs similaires	7 192 911,45	2 168 257,95	5 024 653,50	2 395 832,98
I . Fonds commercial	21 221 011,58	7 721 011,58	13 500 000,00	13 500 000,00
F . Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	682 087 503,16	161 180 803,42	520 906 699,74	596 628 915,25
I . Terrains	139 200 583,67	0,00	139 200 583,67	156 960 740,06
M . Constructions	208 958 715,50	33 750 722,92	175 207 992,58	206 652 124,09
M . Installations techniques, matériel & outillages	258 203 526,78	79 709 725,10	178 493 801,68	190 964 404,32
O . Matériel de transport	15 524 697,62	10 937 149,12	4 587 548,50	7 747 340,47
B . Mobilier, matériel de bureau & aménag. divers	45 288 286,67	29 961 644,26	15 326 642,41	20 414 488,79
I . Autres immobilisations corporelles	14 411 692,92	6 821 562,02	7 590 130,90	10 189 817,52
B . Immobilisations corporelles en cours	500 000,00		500 000,00	3 700 000,00
L IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	218 796 814,98	256 462,17	218 540 352,81	150 105 513,16
I . Prêts immobilisés	32 786 227,94	164 012,00	32 622 215,94	34 207 376,29
S . Autres créances financières	2 006 479,62	92 450,17	1 914 029,45	1 914 029,45
E . Titres de participation	184 004 107,42	0,00	184 004 107,42	113 984 107,42
. Autres titres immobilisés	-	-	0,00	0,00
ECART DE CONVERSION ACTIF (E)	0,00		0,00	0,00
. Diminution des créances immobilisées	0,00		0,00	0,00
. Augmentation des dettes de financement	0,00		0,00	0,00
TOTAL I (A+B+C+D+E)	932 798 241,17	174 826 535,12	757 971 706,05	762 630 261,39
STOCKS (F)	97 291 501,81	1 653 351,26	95 638 150,55	105 954 633,20
A . Marchandises	1 602 743,13	0,00	1 602 743,13	10 186 196,40
C . Matières et fournitures consommables	64 255 258,28	1 653 351,26	62 601 907,02	70 882 848,67
T . Produits en cours	17 147 810,20	0,00	17 147 810,20	10 824 591,17
I . Produits intermédiaires et produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
F . Produits finis	14 285 690,20	0,00	14 285 690,20	14 060 996,96
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	894 207 950,68	47 714 149,39	846 493 801,29	272 774 183,96
F . Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	1 725 821,24	608 674,65	1 117 146,59	937 940,11
C . Clients et comptes rattachés	196 149 245,75	43 510 950,94	152 638 294,81	131 260 753,20
I . Personnel	7 901 369,44	1 217 101,40	6 684 268,04	3 910 790,63
R . Etat	57 365 258,24	110 225,35	57 255 032,89	101 431 844,92
C . Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
U . Autres débiteurs	630 566 305,07	2 267 197,05	628 299 108,02	33 485 114,14
L . Comptes de régularisation actif	499 950,94	0,00	499 950,94	1 747 740,96
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	229 220 630,04	23 520,00	229 197 110,04	603 575 116,97
ECART DE CONVERSION ACTIF (I)	369 220,84		369 220,84	98 634,38
(éléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	1 221 089 303,37	49 391 020,65	1 171 698 282,72	982 402 568,51
TRESORERIE ACTIF	31 572 226,95	0,00	31 572 226,95	260 752 835,21
R . Chèques & valeurs à encaisser	221 135,65		221 135,65	4 047 459,85
E . Banques, trésorerie générale & ccp débiteurs	28 427 052,27	0,00	28 427 052,27	255 390 602,66
S . Caisses, régies d'avances & accreditifs	2 924 039,03		2 924 039,03	1 314 772,70
TOTAL III	31 572 226,95	0,00	31 572 226,95	260 752 835,21
TOTAL GENERAL I + II + III	2 185 459 771,49	224 217 555,77	1 961 242 215,72	2 005 785 665,11

Raison sociale : SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC

Article : 016 60 323

BILAN PASSIF
(modèle normal)

		Exercice du 1 ^{er} janvier	au 31 décembre
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	0,00	0,00
F	. Ecart de réévaluation	0,00	0,00
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 ()	34 658 703,59	36 168 694,59
C	. Résultats nets en instance d'affectation ()	0,00	
E	. Résultat net de l'exercice ()	217 568 109,96	283 876 064,00
M	Total des capitaux propres (A)	1 608 577 944,84	1 547 586 504,88
E	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	61 187 506,17	56 182 506,90
N	. Subventions d'investissement		
T	. Provisions pour amortissements dérogatoires		0,00
P	. Provisions réglementées	61 187 506,17	56 182 506,90
E			
R			
M			
A	DETTES DE FINANCEMENT (C)	0,00	0,00
N	. Emprunts obligataires	0,00	0,00
E	. Autres dettes de financement	0,00	0,00
N			
T			
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D)	1 692 364,93	5 138 937,77
	. Provisions pour risques	1 692 364,93	5 138 937,77
	. Provisions pour charges	0,00	0,00
	ECART DE CONVERSION PASSIF (E)	0,00	0,00
	. Augmentation des créances immobilisées	0,00	0,00
	. Diminution des dettes de financement	0,00	0,00
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	1 671 457 815,94	1 608 907 949,55
P	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	279 086 890,77	363 681 685,28
A	. Fournisseurs et comptes rattachés	59 642 110,23	40 844 962,25
S	. Clients créditeurs, avances et acomptes	76 044 605,20	72 942 819,91
S	. Personnel	10 904 736,64	10 883 645,62
I	. Organismes sociaux	5 194 663,55	6 389 386,67
F	. Etat	74 407 078,73	198 064 626,71
	. Comptes d'associés	7 281 388,80	4 218 543,28
C	. Autres créanciers	43 826 425,48	28 807 662,46
I	. Comptes de régularisation passif	1 785 882,14	1 530 038,38
R	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	1 802 292,25	3 169 336,44
C	ECART DE CONVERSION PASSIF (éléments circulants) (H)	18 033,32	1 872,94
U	TOTAL II (F+G+H)	280 907 216,34	366 852 894,66
T	TRESORERIE PASSIF	8 877 183,44	30 024 820,90
R	. Crédits d'escompte	0,00	0,00
E	. Crédits de trésorerie	0,00	0,00
S	. Banques (soldes créditeurs)	8 877 183,44	30 024 820,90
O	TOTAL III	8 877 183,44	30 024 820,90
	TOTAL GENERAL I + II + III	1 961 242 215,72	2 005 785 665,11

Raison sociale : SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC

Article : 016 60 323

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(modèle normal)

				Exercice du 1 ^{er} janvier	au 31 décembre
	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)	37 844 331,83	0,00	37 844 331,83	185 687 740,98
X	. Ventes de biens et services produits	1 232 583 018,03	-73 617,52	1 232 509 400,51	1 171 872 664,75
P	. Chiffres d'affaires	1 270 427 349,86	-73 617,52	1 270 353 732,34	1 357 560 405,73
L	. Variation de stocks de produits (±) ()	4 547 912,27		4 547 912,27	-11 815 947,31
O	. Immobilisations produites par l'entreprise	0,00		0,00	0,00
I	pour elle même				
T	. Subvention d'exploitation	0,00		0,00	0,00
A	. Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
T	. Reprises d'exploitation : transferts de	24 900 150,54	0,00	24 900 150,54	17 371 401,72
I	charges				
O	TOTAL I	1 299 875 412,67	-73 617,52	1 299 801 795,15	1 363 115 860,14
N	II CHARGES D'EXPLOITATION				
	. Achats revendus (2) de marchandises	30 055 455,12	0,00	30 055 455,12	172 758 456,61
	. Achats consommés () de matières et fournitures	229 706 156,94	0,00	229 706 156,94	222 008 051,80
	. Autres charges externes	88 693 745,20	3 420 252,53	92 113 997,73	83 715 620,03
	. Impôts et taxes	478 956 199,32	195 324,69	479 151 524,01	452 794 232,89
	. Charges du personnel	90 465 591,74	129 254,33	90 594 846,07	123 017 633,83
	. Autres charges d'exploitation	770 000,00	0,00	770 000,00	630 000,00
	. Dotations d'exploitation	95 831 722,64	0,00	95 831 722,64	120 582 590,98
	TOTAL II	1 014 478 870,96	3 744 831,55	1 018 223 702,51	1 175 506 586,14
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			281 578 092,64	187 609 274,00
IV	PRODUITS FINANCIERS				
F	. Produits des titres de participation et	22 897 600,00	0,00	22 897 600,00	29 699 898,00
I	autres titres immobilisés				
N	. Gain de change	284 465,10	35 028,07	319 493,17	40 915,16
A	. Intérêts et autres produits financiers	23 744 436,13	0,00	23 744 436,13	10 707 370,42
N	. Reprises financières : transferts de charges	948 084,13	0,00	948 084,13	127 984 508,36
C					
I	TOTAL IV	47 874 585,36	35 028,07	47 909 613,43	168 432 691,94
E	V CHARGES FINANCIERES				
R	. Charges d'intérêts	411 176,93	68 109,62	479 286,55	1 076 282,62
	. Pertes de change	584 076,03	32 149,07	616 225,10	2 054 399,13
	. Autres charges financières	791 475,72	0,00	791 475,72	758 566,43
	. Dotations financières	649 203,01	0,00	649 203,01	459 810,55
	TOTAL V	2 435 931,69	100 258,69	2 536 190,38	4 349 058,73
VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)			45 373 423,05	164 083 633,21
VII	RESULTAT COURANT (III + VI)			326 951 515,69	351 692 907,21

Raison sociale : SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC

Article : 016 60 323

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(modèle normal)

Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre

	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)			326 951 515,69	351 692 907,21
VIII	PRODUITS NON COURANTS				
	. Produits de cessions des immobilisations cédées	55 143 775,85	0,00	55 143 775,85	892 264 240,79
	. Subventions d'équilibre	0,00		0,00	0,00
N	. Reprise sur subventions d'investissement	0,00			0,00
O	. Autres produits non courants	3 132 697,97		3 132 697,97	2 400 746,98
N	. Reprises non courantes : transferts de charges	36 737 617,29		36 737 617,29	20 604 450,04
	TOTAL VIII	95 014 091,11	0,00	95 014 091,11	915 269 437,81
C	CHARGES NON COURANTES				
O	. Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	45 777 811,03	0,00	45 777 811,03	767 616 392,55
U	. Subventions accordées	0,00	0,00		0,00
R	. Autres charges non courantes	14 910 400,07	1 267 665,87	16 178 065,94	32 643 241,38
A	. Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	41 439 128,87	0,00	41 439 128,87	46 334 667,09
N		102 127 339,97	1 267 665,87	103 395 005,84	846 594 301,02
T	RESULTAT NON COURANTS (VIII - IX)			-8 380 914,73	68 675 136,79
X	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII ± X)			318 570 600,96	420 368 044,00
XI	IMPOTS SUR LES RESULTATS			101 002 491,00	136 491 980,00
XII	RESULTAT NET (XI - XII)			217 568 109,96	283 876 064,00

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			1 442 725 499,69	2 446 817 989,89
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			1 225 157 389,73	2 162 941 925,89
XVI	RESULTAT NET (total des produits - total des charges)			217 568 109,96	283 876 064,00

Raison sociale : SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC

Article : 016 60 323

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)

			Exercice du 1 ^{er} janvier au 31 décembre		
			EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	
I	1		. Ventes de marchandises (en l'état)	37 844 331,83	185 687 740,98
	2	-	. Achats revendus de marchandises	30 055 455,12	172 758 456,61
		=	MARGE BRUTE SUR VENTE EN L'ETAT	7 788 876,71	12 929 284,37
II		+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	1 237 057 312,78	1 160 056 717,44
	3		. Ventes de biens et services produits	1 232 509 400,51	1 232 509 400,51
	4		. Variation de stocks de produits	4 547 912,27	(11 815 947,31)
	5		. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	0,00	0,00
III		-	CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE : (6+7)	321 820 154,67	305 723 671,83
	6		. Achats consommés de matières et de fournitures	229 706 156,94	222 008 051,80
	7		. Autres charges externes	92 113 997,73	83 715 620,03
IV		=	VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	923 026 034,82	867 262 329,98
	8	+	. Subvention d'exploitation	0,00	0,00
	9	-	. Impôts et taxes	479 151 524,01	452 794 232,89
	10	-	. Charges de personnel	90 594 846,07	123 017 633,83
		=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	353 279 664,74	291 450 463,26
		=	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
	11	+	. Autres produits d'exploitation	0,00	0,00
	12	-	. Autres charges d'exploitation	770 000,00	630 000,00
	13	+	. Reprises d'exploitation; transfert de changes	24 900 150,54	17 371 401,72
	14	-	. Dotations d'exploitation	95 831 722,64	120 582 590,98
VI		=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	281 578 092,64	187 609 274,00
VII		±	RESULTAT FINANCIER	45 373 423,05	164 083 633,21
VIII		=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	326 951 515,69	351 692 907,21
IX		±	RESULTAT NON COURANT	(8 380 914,73)	68 675 136,79
	15	-	Impôts sur les sociétés	101 002 491,00	136 491 980,00
X		=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	217 568 109,96	283 876 064,00

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT(C.A.F) - AUTOFINANCEMENT

I	1		. Résultat net de l'exercice		
			. Bénéfice +	217 568 109,96	283 876 064,00
			. Perte -		
2	+		. Dotations d'exploitation (1)	72 567 145,67	91 773 924,48
3	+		. Dotations financières ()	256 462,17	337 656,17
4	+		. Dotations non courantes (1)	25 192 364,93	25 138 937,77
5	-		. Reprises d'exploitation (2)	0,00	0,00
6	-		. Reprises financières ()	337 656,17	127 666 599,90
7	-		. Reprises non courantes (2) (3)	20 133 938,50	1 986 024,00
8	-		. Produits de cessions des immobilisations	55 143 775,85	892 264 240,79
9	+		. Valeurs nettes d'amort. des immobilisations cédées	45 777 811,03	767 616 392,55
I			CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	285 746 523,24	146 826 110,28
	10	-	. Distribution de bénéfices	155 386 055,00	232 656 900,00
II			AUTOFINANCEMENT	130 360 468,24	(85 830 789,72)

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I - SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

M A S S E S	Exercice (a)	Exercice Précédent (b)	Exercice du er janvier au décembre Variations (a-b)	
			Emplois c	Ressources d
Financement permanent	1 671 457 815,94	1 608 907 949,55		62 549 866,39
Moins actif immobilisé	757 971 706,05	762 630 261,39		4 658 555,34
= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL	913 486 109,89	846 277 688,16		67 208 421,73
(1-2) (A)				
Actif circulant	1 171 698 282,72	982 402 568,51	189 295 714,21	
Moins passif circulant	280 907 216,34	366 852 894,66	85 945 678,32	
= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL	890 791 066,38	615 549 673,85	275 241 392,53	
(4-5) (B)				
TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B	22 695 043,51	230 728 014,31		208 032 970,80

II - EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
. AUTOFINANCEMENT (A)		130 360 468,24		-85 830 789,72
. Capacité d'autofinancement		285 746 523,24		146 826 110,28
. Distributions de bénéfices		155 386 055,00		232 656 900,00
. CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS		63 614 747,20		1 463 528 890,75
. Cessions d'immob. incorporelles				90 284 240,79
. Cessions d'immob. corporelles		55 143 775,85		801 980 000,00
. Cessions d'immob. financières		0,00		560 565 134,05
. Diminutions des titres de participation		0,00		10 699 515,91
. Récupération sur créances immobilisées		8 470 971,35		
. AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)		0,00		0,00
. Augmentations de capital , apports				
. Subventions d'investissement				
. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)				
(Nettes de primes de remboursement)				
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)	0,00	193 975 215,44	0,00	1 377 698 101,03
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
. ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	122 076 178,71	0,00	751 832 663,24	
. Acquisitions d'immob. incorporelles	3 884 983,90		15 422 236,62	
. Acquisitions d'immob. corporelles	41 366 577,81		680 991 185,61	
. Acquisitions d'immob. financières	70 020 000,00		49 993 081,74	
. Augmentation des créances immobilisées	6 804 617,00		5 426 159,27	
. REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)	1 190 615,00			
. REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	0,00		3 663 819,52	
. EMPLOIS EN NON - VALEURS (H)	3 500 000,00		5 668 018,48	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	126 766 793,71	0,00	761 164 501,24	0,00
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	275 241 392,53	0,00	426 963 971,09	
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	0,00	208 032 970,80	189 569 628,70	
TOTAL GENERAL	402 008 186,24	402 008 186,24	1 377 698 101,03	1 377 698 101,03

Raison sociale : SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC

Article : 016 60 323

ETAT B4 : TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.p.c. de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
	1	2	en % 3	4	5	6	7	8	9
BRANOMA	BIERE	50 000 000,00	74,31%	107 200 207,42	107 200 207,42	31/12/2004	161 602 072,11	44 840 836,90	18 577 600,00
BRASSERIE DE TANGER	BIERE	10 800 000,00	100,00%	1 283 900,00	1 283 900,00	31/12/2004	47 008 139,08	12 812 011,16	4 320 000,00
MAROPAC	EMBALLAGE	5 500 000,00	100,00%	5 500 000,00	5 500 000,00	31/12/2004	4 536 588,79	-3 114 269,73	0,00
SOCIETE DE VIGNIFICATION ET DE COMMERCIALISATION DU	VINS	5 334 000,00	43,76%	70 020 000,00	70 020 000,00	31/12/2004	82 845 820,41	5 609 417,07	0,00
TOTAL				184 004 107,42	184 004 107,42		295 992 620,39	60 147 995,40	22 897 600,00

Raison sociale : SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC

Article : 016 60 323

ETAT B5 : TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	MONT. DEBUT DE L'EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN DE L'EXERCICE
		d'exploitations	financières	non courantes	d'exploitations	financières	non courantes	
		Exercice du 1 ^{er} janvier au 31 décembre						
. Provisions pour dépréciations de l'actif immobilisé	337 656,17	601 052,56	256 462,17	0,00	0,00	337 656,17	0,00	857 514,73 (1)
. Provisions réglementées	56 182 506,90	0,00	0,00	20 000 000,00	0,00	0,00	14 995 000,73	61 187 506,17
3. Provisions durables pour risques et charges	5 138 937,77	0,00	0,00	1 692 364,93	0,00	0,00	5 138 937,77	1 692 364,93
SOUS TOTAL (A)	61 659 100,84	601 052,56	256 462,17	21 692 364,93	0,00	337 656,17	20 133 938,50	63 737 385,83
. Provisions pour dépréciations de l'actif circulant (hors trésorerie)	48 857 213,76	23 264 576,97	0,00	14 813 692,53	24 011 485,88	0,00	13 532 976,73	49 391 020,65
5. Autres provisions pour risques et charges	3 169 336,44	0,00	392 740,84	1 433 071,41	0,00	122 154,38	3 070 702,06	1 802 292,25
. Provisions pour dépréciations des comptes de trésorerie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SOUS TOTAL (B)	52 026 550,20	23 264 576,97	392 740,84	16 246 763,94	24 011 485,88	122 154,38	16 603 678,79	51 193 312,90
TOTAL (A + B)	113 685 651,04	23 865 629,53	649 203,01	37 939 128,87	24 011 485,88	459 810,55	36 737 617,29	114 930 698,73

() Le montant des provisions figurant au bilan est de , l'écart de , correspond à une provision pour dépréciation de l'actif immobilisé

Raison sociale : **SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC**

Article : 016 60 323

ETAT B6 : TABLEAU DES CREANCES

Exercice du er janvier au décembre

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOIS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVREES	MT EN DEVISE	MT SUR L'ETAT ET ORGANISMES PULICS	MT SUR LES ENTREPRISES LIEES	MT REPRESENTES PAR EFFET
DE L'ACTIF IMMOBILISE	34 792 707,56	34 792 707,56						
Prêts immobilisés	32 786 227,94	32 786 227,94						
Autres créances financières	2 006 479,62	2 006 479,62						
DE L'ACTIF CIRCULANT	894 207 950,68	57 192 491,78	837 015 458,90		21 335 302,28	53 912 070,27	656 876 102,63	6 662 621,06
Fournisseurs débiteurs, avance et acompte	1 725 821,24	608 674,65	1 117 146,59		164 898,84			
Clients et comptes rattachés	196 149 245,75	49 544 880,27	146 604 365,48		4 679 461,80		44 081 186,75	6 662 621,06
Personnel	7 901 369,44	1 217 101,40	6 684 268,04					
Etat	57 365 258,24	3 453 187,97	53 912 070,27			53 912 070,27		
Comptes d'associés	0,00							
Autres débiteurs	630 566 305,07	2 368 647,49	628 197 657,58		16 490 941,64		612 794 915,88	
Comptes de régularisation actif	499 950,94		499 950,94					

Raison sociale : SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC

Article : 016 60 323

ETAT B7 : TABLEAU DES DETTES

Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOIS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVREES	MT EN DEVISE	MT SUR L'ETAT ET ORGANISMES PUPRICS	MT SUR LES ENTREPRISES LIEES	MT REPRESENTES PAR EFFET
DE FINANCEMENT	0,00	0,00			0,00			
Emprunts obligataires								
Autres dettes de financement	0,00		0,00		0,00			
DE PASSIF CIRCULANT	279 086 890,77	3 718 740,70	275 368 150,07		27 490 977,27	79 601 742,28	32 728 663,80	1 870 624,92
Fournisseurs et comptes rattachés	59 642 110,23	3 718 740,70	55 923 369,53		3 219 423,37		21 219 874,28	1 870 624,92
Clients créditeurs, avance et acompte	76 044 605,20		76 044 605,20					
Personnel	10 904 736,64		10 904 736,64					
Organismes sociaux	5 194 663,55		5 194 663,55			5 194 663,55		
Etat	74 407 078,73		74 407 078,73			74 407 078,73		
Comptes d'associés	7 281 388,80		7 281 388,80					
Autres créanciers	43 826 425,48		43 826 425,48		24 271 553,90		11 508 789,52	
Comptes de régularisation passif	1 785 882,14		1 785 882,14					

Raison sociale : SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC

Article : 016 60 323

ETAT B8 : TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

Exercice du 1 ^{er} janvier au 31 décembre					
TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
. Sûretés données			N E A N T		
. Sûretés reçues					

() Gage : - Hypothèque : - Nantissement : - Warrant : - Autres : - (à préciser)

() préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données)
(entreprises liées, associés, membres du personnel)

() préciser si la sûreté rcue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

Raison sociale : **SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC**

Article : 016 60 323

ETAT B9 : ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT BAIL

	Exercice du 1 ^{er} janvier au 31 décembre	
ENGAGEMENTS DONNES	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDENT
AVAL ET CAUTIONS:		
ENGAGEMENTS EN MATIERE DE PENSION DE RETRAITE ET OBLIGATIONS SIMILAIRES:		
AUTRES ENGAGEMENTS DONNES :CAUTIONS EN DOUANE	85 918 264,00	86 253 005,44
AUTRES ENGAGEMENTS DONNES :REMDOCS		
AUTRES ENGAGEMENTS DONNES	65 334 910,02	6 232 236,45
ENGAGEMENT / CESSION TITRES SCBG (maximum 36,5 MUSD)	321 403 671,00	321 403 671,00
TOTAL 1	472 656 845,02	413 888 912,89

ENGAGEMENTS RECUS	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDANT
AVALS ET CAUTIONS		
AUTRES ENGAGEMENTS RECUS : (HYPOTHEQUES SUR PRETS IMMOBILISES)	29 422 654,37	15 104 490,50
TOTAL 2	29 422 654,37	15 104 490,50

Aux Actionnaires
Société des Brasseries du Maroc
Casablanca

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2004

1. Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la Société des Brasseries du Maroc au 31 décembre 2004, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant DH 1 669 765 450 dont un bénéfice net de DH 217 568 110 sont la responsabilité des organes de gestion de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que de la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

2. 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 concernant l'exercice 2000. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de savoir qu'elle sera l'issue finale de la procédure en cours.



3. A notre avis, à l'exception de la situation décrite au paragraphe 2 ci-dessus, les états de synthèse cités au premier paragraphe donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Société des Brasseries du Maroc au 31 décembre 2004, ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la Société.

Conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi 17-95, nous vous informons qu'au cours de l'exercice 2004, la Société des Brasseries du Maroc a acquis 43,76 % du capital de la Société de Vinification et de Commercialisation du Maroc (SVCVM) pour un montant de DH 70 000 000.

Le 22 mars 2005

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

Ernst & Young

A. Bidah
Associé

Price Waterhouse 
101, Bd. Massira Al Khadra - Casablanca
Tél. : 022 98 40 40 / 022 77 90 00
Fax : 022 77 90 90 / 022 99 11 96
I.F: 01031195 - R.C: 34533 - CNSS: 1618620

A. Bennani
Associé

ERNST & YOUNG
37, Bd. Abdellatif Ben Kadour
- CASABLANCA -
Tél. : (212-2) 2 957900 - Fax: (212-2) 2 390226