

SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC

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

AVIS DE CONVOCATION

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 10 MAI 2006

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 Loughlam, Aïn Sbaâ à Casablanca, qui sera tenue le :

MERCREDI 10 MAI 2006 À 10H00

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 2005,
- Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2005,
- 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 2005,
- Affectation des résultats, fixation du montant du dividende et de la date de sa mise en distribution,
- Quitus aux Administrateurs,
- Renouvellement de mandat d'Administrateurs,

- Fixation des jetons de présence,
- 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 2005.

Elle décide de répartir le bénéfice net de l'exercice 2005 244 818 062,98 DH de la façon suivante :

• Réserve légale (au plafond)	-----
• Réserve pour investissement	14 900 000,00.DH
• Réserve facultative	-----
SOLDE	229 918 062,98 DH
qui, avec le report à nouveau 2004	28 336 738,55 DH
DONNE UN DISPONIBLE DE	258 254 801,53 DH

• Dividende au titre de l'exercice 2005	240 142 085,00 DH
REPORT A NOUVEAU	18 112 716,53 DH

l'Assemblée Générale décide de fixer le dividende à répartir à 85 DH (QUATRE VINGT CINQ DIRHAMS) par action.

La date de mise en paiement des actions est fixée au 17 mai 2006. Le paiement est domicilié auprès de la SGMB

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale renouvelle le mandat d'Administrateur de la Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraites " CIMR ", représentée par Monsieur Khalid CHEDDADI pour une durée statutaire de six années.

Son mandat viendra à expiration lors de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale renouvelle le mandat d'Administrateur de HEINEKEN INTERNATIONAL BEHEER BV représentée par Monsieur Peter VOGELSANG pour une durée statutaire de six années.

Son mandat viendra à expiration lors de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée

QUATRIEME 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 2005.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée

CINQUIEME 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

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale fixe le montant brut des jetons de présence à 150.000 dirhams par Administrateur.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée

SEPTIEME 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 1er janvier 2005 au 31 décembre 2005

	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et provisions	NET	NET
ACTIF				
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
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	29 550 355,22	11 372 719,35	18 177 635,87	18 524 653,50
. Immobilisations en recherche & développement	0,00	0,00	0,00	0,00
. Brevets, marques, droits & valeurs similaires	8 329 343,64	3 651 707,77	4 677 635,87	5 024 653,50
. Fonds commercial	21 221 011,58	7 721 011,58	13 500 000,00	13 500 000,00
. Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	710 192 426,41	214 121 315,96	496 071 110,45	520 906 699,74
. Terrains	134 246 535,67	0,00	134 246 535,67	139 200 583,67
. Constructions	208 361 339,58	46 209 943,23	162 151 396,35	175 207 992,58
. Installations techniques, matériel & outillages	277 228 336,18	110 693 454,29	166 534 881,89	178 493 801,68
. Matériel de transport	14 706 238,62	11 585 220,74	3 121 017,88	4 587 548,50
. Mobilier, matériel de bureau & aménag. divers	46 034 363,49	35 434 041,88	10 600 321,61	15 326 642,41
. Autres immobilisations corporelles	16 527 789,46	10 198 655,82	6 329 133,64	7 590 130,90
. Immobilisations corporelles en cours	13 087 823,41		13 087 823,41	500 000,00
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	264 246 528,96	1 544 003,01	262 702 525,95	218 540 352,81
. Prêts immobilisés	26 799 668,47	362 447,24	26 437 221,23	32 622 215,94
. Autres créances financières	52 000 313,07	92 450,17	51 907 862,90	1 914 029,45
. Titres de participation	185 446 547,42	1 089 105,60	184 357 441,82	184 004 107,42
. 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)	1 007 489 310,59	230 538 038,32	776 951 272,27	757 971 706,05
STOCKS (F)	105 894 269,95	1 939 857,54	103 954 412,41	95 638 150,55
. Marchandises	5 008 887,48	40 582,36	4 968 305,12	1 602 743,13
. Matières et fournitures consommables	73 712 047,75	1 899 275,18	71 812 772,57	62 601 907,02
. Produits en cours	15 057 829,38	0,00	15 057 829,38	17 147 810,20
. Produits intermédiaires et produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
. Produits finis	12 115 505,34	0,00	12 115 505,34	14 285 690,20
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	801 053 834,39	31 835 908,24	769 217 926,15	846 493 801,29
. Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	1 043 429,61	602 097,11	441 332,50	1 117 146,59
. Clients et comptes rattachés	182 055 613,14	28 282 811,93	153 772 801,21	152 638 294,81
. Personnel	8 697 128,49	1 470 244,67	7 226 883,82	6 684 268,04
. Etat	16 121 446,97	110 225,35	16 011 221,62	57 255 032,89
. Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
. Autres débiteurs	589 372 848,70	1 370 529,18	588 002 319,52	628 299 108,02
. Comptes de régularisation actif	3 763 367,48	0,00	3 763 367,48	499 950,94
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	311 772 358,49	23 520,00	311 748 838,49	229 197 110,04
ECART DE CONVERSION ACTIF (I)	44 149,51		44 149,51	369 220,84
(éléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	1 218 764 612,34	33 799 285,78	1 184 965 326,56	1 171 698 282,72
TRESORERIE ACTIF	36 761 199,46	404 726,33	36 356 473,13	31 572 226,95
. Chèques & valeurs à encaisser	1 685 464,12		1 685 464,12	221 135,65
. Banques, trésorerie générale & ccp débiteurs	28 395 942,07	404 726,33	27 991 215,74	28 427 052,27
. Caisses, régies d'avances & accreditifs	6 679 793,27		6 679 793,27	2 924 039,03
TOTAL III	36 761 199,46	404 726,33	36 356 473,13	31 572 226,95
TOTAL GENERAL I + II + III	2 263 015 122,39	264 742 050,43	1 998 273 071,96	1 961 242 215,72

Raison sociale : SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC

Article : 016 60 323

BILAN PASSIF

(modèle normal)

Exercice du 1er janvier 2005 au 31 décembre 2005

	PASSIF	EXERCICE	NET EXERCICE PRECEDENT
	CAPITAUX PROPRES		
	. Capital social ou personnel (1)	282 520 100,00	282 520 100,00
	. 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	. Autres réserves	1 057 568 531,29	1 045 568 531,29
A	. Report à nouveau (2)	28 336 738,55	34 658 703,59
N	. Résultats nets en instance d'affectation (2)	0,00	0,00
C	. Résultat net de l'exercice (2)	244 818 062,98	217 568 109,96
E			
M	Total des capitaux propres (A)	1 641 505 932,82	1 608 577 944,84
E	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	62 276 557,87	61 187 506,17
N	. Subventions d'investissement		
T	. Provisions pour amortissements dérogatoires		
P	. Provisions réglementées	62 276 557,87	61 187 506,17
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)	2 624 220,00	1 692 364,93
	. Provisions pour risques	2 624 220,00	1 692 364,93
	. 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)	1 706 406 710,69	1 671 457 815,94
P	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	263 341 521,82	279 086 890,77
A	. Fournisseurs et comptes rattachés	47 205 417,88	59 642 110,23
S	. Clients créditeurs, avances et acomptes	77 302 366,22	76 044 605,20
S	. Personnel	10 402 071,45	10 904 736,64
I	. Organismes sociaux	5 544 646,47	5 194 663,55
F	. Etat	82 097 617,00	74 407 078,73
	. Comptes d'associés	8 190 702,72	7 281 388,80
C	. Autres créanciers	30 831 840,82	43 826 425,48
I	. Comptes de régularisation passif	1 766 859,26	1 785 882,14
R	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	22 183 988,62	1 802 292,25
C	ECART DE CONVERSION PASSIF (éléments circulants) (H)	4 171,27	18 033,32
U	TOTAL II (F+G+H)	285 529 681,71	280 907 216,34
T	TRESORERIE PASSIF	6 336 679,56	8 877 183,44
R	. Crédits d'escompte	0,00	0,00
E	. Crédits de trésorerie	0,00	0,00
S	. Banques (soldes créditeurs)	6 336 679,56	8 877 183,44
O	TOTAL III	6 336 679,56	8 877 183,44
	TOTAL GENERAL I + II + III	1 998 273 071,96	1 961 242 215,72

Raison sociale : SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC

Article : 016 60 323

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(modèle normal)

Exercice du 1er janvier 2005 au 31 décembre 2005

	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)	31 189 275,57	600 051,97	31 789 327,54	37 844 331,83
X	. Ventes de biens et services produits	1 272 530 872,80	11 986,19	1 272 542 858,99	1 232 509 400,51
P	. Chiffres d'affaires	1 303 720 148,37	612 038,16	1 304 332 186,53	1 270 353 732,34
L	. Variation de stocks de produits (±) (1)	-4 260 165,68		-4 260 165,68	4 547 912,27
O	. Immobilisations produites par l'entreprise	1 300 410,00		1 300 410,00	0,00
I	pour elle même			0,00	
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	8 257 049,26	0,00	8 257 049,26	24 900 150,54
I	charges				
O	TOTAL I	1 309 017 441,95	612 038,16	1 309 629 480,11	1 299 801 795,15
N	II CHARGES D'EXPLOITATION				
	. Achats revendus (2) de marchandises	23 531 788,97	0,00	23 531 788,97	30 055 455,12
	. Achats consommés (2) de matières et fournitures	231 687 761,34	0,00	231 687 761,34	229 706 156,94
	. Autres charges externes	91 236 376,16	2 175 158,83	93 411 534,99	92 113 997,73
	. Impôts et taxes	495 967 890,53	683 918,00	496 651 808,53	479 151 524,01
	. Charges du personnel	93 290 277,98	50 769,68	93 341 047,66	90 594 846,07
	. Autres charges d'exploitation	3 785 611,12	110 000,00	3 895 611,12	770 000,00
	. Dotations d'exploitation	68 093 797,38	0,00	68 093 797,38	95 831 722,64
	TOTAL II	1 007 593 503,48	3 019 846,51	1 010 613 349,99	1 018 223 702,51
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			299 016 130,12	281 578 092,64
IV	PRODUITS FINANCIERS				
F	. Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	37 413 120,00	0,00	37 413 120,00	22 897 600,00
N	. Gain de change	230 132,49	1 867 126,65	2 097 259,14	319 493,17
A	. Intérêts et autres produits financiers	36 420 255,91	3 656,77	36 423 912,68	23 744 436,13
N	. Reprises financières : transferts de charges	594 102,90	0,00	594 102,90	948 084,13
C					
I	TOTAL IV	74 657 611,30	1 870 783,42	76 528 394,72	47 909 613,43
E	V CHARGES FINANCIERES				
R	. Charges d'intérêts	1 729 208,25	0,00	1 729 208,25	479 286,55
	. Pertes de change	644 130,83	1 943 820,60	2 587 951,43	616 225,10
	. Autres charges financières	930 216,80	26 400,00	956 616,80	791 475,72
	. Dotations financières	1 331 690,35	0,00	1 331 690,35	649 203,01
	TOTAL V	4 635 246,23	1 970 220,60	6 605 466,83	2 536 190,38
VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)			69 922 927,89	45 373 423,05
VII	RESULTAT COURANT (III + VI)			368 939 058,01	326 951 515,69

####

####

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(modèle normal)

Exercice du 1er janvier 2005 au 31 décembre 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)			368 939 058,01	326 951 515,69
VIII	PRODUITS NON COURANTS				
	. Produits de cessions des immobilisations cédées	31 748 025,02	1 400 000,00	33 148 025,02	55 143 775,85
	. Subventions d'équilibre	0,00		0,00	0,00
N	. Reprise sur subventions d'investissement	0,00		0,00	
O	. Autres produits non courants	1 830 613,44		1 830 613,44	3 132 697,97
N	. Reprises non courantes : transferts de charges	34 381 318,11		34 381 318,11	36 737 617,29
	TOTAL VIII	67 959 956,57	1 400 000,00	69 359 956,57	95 014 091,11
IX	CHARGES NON COURANTES				
O	. Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	9 932 709,36	0,00	9 932 709,36	45 777 811,03
U	. Subventions accordées	0,00	0,00	0,00	
R	. Autres charges non courantes	29 362 336,29	0,00	29 362 336,29	16 178 065,94
A	. Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	45 765 246,95	0,00	45 765 246,95	41 439 128,87
N					
T					
		85 060 292,60	0,00	85 060 292,60	103 395 005,84
X	RESULTAT NON COURANTS (VIII - IX)			-15 700 336,03	-8 380 914,73
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII ± X)			353 238 721,98	318 570 600,96
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS			108 420 659,00	101 002 491,00
XIII	RESULTAT NET (XI - XII)			244 818 062,98	217 568 109,96
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			1 455 517 831,40	1 442 725 499,69
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			1 210 699 768,42	1 225 157 389,73
XVI	RESULTAT NET (total des produits - total des charges)			244 818 062,98	217 568 109,96

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 1er janvier 2005 au 31 décembre 2005

			EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
I	1	. Ventes de marchandises (en l'état)	31 789 327,54	37 844 331,83
	2	- . Achats revendus de marchandises	23 531 788,94	30 055 455,12
	=	MARGE BRUTE SUR VENTE EN L'ETAT	8 257 538,60	7 788 876,71
II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	1 269 583 103,31	1 237 057 312,78
	3	. Ventes de biens et services produits	1 272 542 858,99	1 232 509 400,51
	4	. Variation de stocks de produits	(4 260 165,68)	4 547 912,27
	5	. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	1 300 410,00	0,00
III	-	CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE : (6+7)	325 099 296,33	321 820 154,67
	6	. Achats consommés de matières et de fournitures	231 687 761,34	229 706 156,94
	7	. Autres charges externes	93 411 534,99	92 113 997,73
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	952 741 345,58	923 026 034,82
	8	+ . Subvention d'exploitation	0,00	0,00
	9	- . Impôts et taxes	496 651 808,53	479 151 524,01
	10	- . Charges de personnel	93 341 047,66	90 594 846,07
	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	362 748 489,39	353 279 664,74
	=	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
	11	+ . Autres produits d'exploitation	0,00	0,00
	12	- . Autres charges d'exploitation	3 895 611,12	770 000,00
	13	+ . Reprises d'exploitation; transfert de changes	8 257 049,26	24 900 150,54
	14	- . Dotations d'exploitation	68 093 797,38	95 831 722,64
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	299 016 130,15	281 578 092,64
VII	±	RESULTAT FINANCIER	69 922 927,89	45 373 423,05
VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	368 939 058,01	326 951 515,69
IX	±	RESULTAT NON COURANT	(15 700 336,03)	(8 380 914,73)
	15	- Impôts sur les sociétés	108 420 659,00	101 002 491,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	244 818 062,98	217 568 109,96

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

I	1	. Résultat net de l'exercice		
		. Bénéfice +	244 818 062,98	217 568 109,96
		. Perte -		
	2	+ . Dotations d'exploitation (1)	65 732 847,88	72 567 145,67
	3	+ . Dotations financières (1)	1 287 540,84	256 462,17
	4	+ . Dotations non courantes (1)	22 876 771,52	25 192 364,93
	5	- . Reprises d'exploitation (2)	601 052,56	0,00
	6	- . Reprises financières (2)	0,00	337 656,17
	7	- . Reprises non courantes (2) (3)	19 249 493,23	20 133 938,50
	8	- . Produits de cessions des immobilisations	33 148 025,02	55 143 775,85
	9	+ . Valeurs nettes d'amort. des immobilisations cédées	9 932 709,36	45 777 811,03
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	291 649 361,77	285 746 523,24
	10	- . Distribution de bénéfices	211 890 075,00	155 386 055,00
II		AUTOFINANCEMENT	79 759 286,77	130 360 468,24

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I - SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

Exercice du 1er janvier 2005 au 31 décembre 2005

M A S S E S	Exercice	Exercice Précédent	Variations (a-b)	
	(a)	(b)	Emplois c	Ressources d
Financement permanent	1 706 406 710,69	1 671 457 815,94		34 948 894,75
Moins actif immobilisé	776 951 272,27	757 971 706,05	18 979 566,22	
= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL	929 455 438,42	913 486 109,89		15 969 328,53
	(1-2)	(A)		
Actif circulant	1 184 965 326,56	1 171 698 282,72	13 267 043,84	
Moins passif circulant	285 529 681,71	280 907 216,34		4 622 465,37
= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL	899 435 644,85	890 791 066,38	8 644 578,47	
	(4-5)	(B)		
TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B	30 019 793,57	22 695 043,51	7 324 750,06	

II - EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<u>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</u>				
. AUTOFINANCEMENT (A)		79 759 286,77		130 360 468,24
. Capacité d'autofinancement		291 649 361,77		285 746 523,24
. Distributions de bénéfices		211 890 075,00		155 386 055,00
. CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS		40 816 040,31		63 614 747,20
. Cessions d'immob. incorporelles				
. Cessions d'immob. corporelles		33 148 025,02		55 143 775,85
. Cessions d'immob. financières		0,00		0,00
. Diminutions des titres de participation		0,00		0,00
. Récupération sur créances immobilisées		7 668 015,29		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	120 575 327,08	0,00	193 975 215,44
<u>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</u>				
. ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	104 605 998,55		122 076 178,71	
. Acquisitions d'immob. incorporelles	1 136 432,19		3 884 983,90	
. Acquisitions d'immob. corporelles	50 351 837,09		41 366 577,81	
. Acquisitions d'immob. financières	1 442 440,00		70 020 000,00	
. Augmentation des créances immobilisées	51 675 289,27		6 804 617,00	
. REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)	0,00		1 190 615,00	
. REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	0,00		0,00	
. EMPLOIS EN NON - VALEURS (H)	0,00		3 500 000,00	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	104 605 998,55		126 766 793,71	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	8 644 578,47		275 241 392,53	
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	7 324 750,06		208 032 970,80	
TOTAL GENERAL	120 575 327,08	120 575 327,08	402 008 186,24	402 008 186,24

Raison sociale : SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC

Article : 016 60 323

ETAT B4 : TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice du 1er janvier 2005 au 31 décembre 2005

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.p.c. de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
BRANOMA	BIERE & BG	50 000 000,00	74,54%	108 542 647,42	108 542 647,42	31/12/2005	175 499 309,93	46 139 237,82	22 293 120,00
BRASSERIE DE TANGER	BIERE & BG	10 800 000,00	100%	1 283 900,00	1 283 900,00	31/12/2005	43 324 350,87	12 501 101,52	15 120 000,00
MAROPAC	EMBALLAGE	5 500 000,00	100%	5 500 000,00	4 410 894,40	31/12/2005	4 410 894,40	-125 694,39	0,00
SOCIETE DE VIGNIFICATION ET DE COMMERCIALISATION DU MAROC	VINS	5 334 000,00	43,76%	70 020 000,00	70 020 000,00	31/12/2005	83 169 673,01	323 852,60	0,00
LA CLE DES CHAMPS	VINS	100 000,00	100%	100 000,00	100 000,00	31/12/2005	-446 116,45	-546 116,45	0,00
TOTAL				185 446 547,42	184 357 441,82		305 958 111,76	58 292 381,10	37 413 120,00

Raison sociale : SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC

Article : 016 60 323

ETAT B5 : TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 1er janvier 2005 au 31 décembre 2005

NATURE	MONT. DEBUT DE L'EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN DE L'EXERCICE
		d'exploitations	financières	non courantes	d'exploitations	financières	non courantes	
1. Provisions pour dépréciations de l'actif immobilisé	256 462,17	0,00	1 287 540,84	1 606 371,52	0,00	0,00	0,00	3 150 374,53
2. Provisions réglementées	61 187 506,17	0,00	0,00	20 000 000,00	0,00	0,00	18 910 948,30	62 276 557,87
3. Provisions durables pour risques et charges	1 692 364,93	0,00	0,00	1 270 400,00	0,00	0,00	338 544,93	2 624 220,00
SOUS TOTAL (A)	63 136 333,27	0,00	1 287 540,84	22 876 771,52	0,00	0,00	19 249 493,23	68 051 152,40
4. Provisions pour dépréciations de l'actif circulant (hors trésorerie)	49 391 020,65	1 956 223,17	0,00	2 181 707,73	4 597 840,89		15 131 824,88	33 799 285,78
5. Autres provisions pour risques et charges	1 802 292,25	0,00	44 149,51	20 706 767,70	0,00	369 220,84	0,00	22 183 988,62
6. Provisions pour dépréciations des comptes de trésorerie	0,00	404 726,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	404 726,33
SOUS TOTAL (B)	51 193 312,90	2 360 949,50	44 149,51	22 888 475,43	4 597 840,89	369 220,84	15 131 824,88	56 388 000,73
TOTAL (A + B)	114 329 646,17	2 360 949,50	1 331 690,35	45 765 246,95	4 597 840,89	369 220,84	34 381 318,11	124 439 153,13

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

Article : 016 60 323

ETAT B6 : TABLEAU DES CREANCES

Exercice du 1er janvier 2005 au 31 décembre 2005

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	78 799 981,54	78 799 981,54	0,00	0,00	0,00	0,00	50 000 000,00	0,00
Prêts immobilisés	26 799 668,47	26 799 668,47						
Autres créances financières	52 000 313,07	52 000 313,07					50 000 000,00	
DE L'ACTIF CIRCULANT	801 053 834,39	31 305 961,49	769 747 872,90		12 638 957,64	12 668 258,60	600 116 668,83	2 325 544,47
Fournisseurs débiteurs, avance et acompte	1 043 429,61	625 197,11	418 232,50		160 745,30			
Clients et comptes rattachés	182 055 613,14	24 386 802,16	157 668 810,98		5 676 463,76		21 596 953,67	2 325 544,47
Personnel	8 697 128,49	1 470 244,67	7 226 883,82					
Etat	16 121 446,97	3 453 188,37	12 668 258,60			12 668 258,60		
Comptes d'associés	0,00							
Autres débiteurs	589 372 848,70	1 370 529,18	588 002 319,52		6 801 748,58		578 519 715,16	
Comptes de régularisation actif	3 763 367,48		3 763 367,48					

Raison sociale : SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC

Article : 016 60 323

ETAT B7 : TABLEAU DES DETTES

Exercice du 1er janvier 2005 au 31 décembre 2005

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	263 341 521,82	7 267 140,51	256 074 381,31		18 674 072,92	87 642 263,47	2 594 540,89	1 026 828,73
Fournisseurs et comptes rattachés	47 205 417,88	1 085 837,79	46 119 580,09		3 675 117,49		1 320 958,55	1 026 828,73
Clients créditeurs, avance et acompte	77 302 366,22		77 302 366,22					
Personnel	10 402 071,45		10 402 071,45					
Organismes sociaux	5 544 646,47		5 544 646,47			5 544 646,47		
Etat	82 097 617,00		82 097 617,00			82 097 617,00		
Comptes d'associés	8 190 702,72	6 181 302,72	2 009 400,00					
Autres créanciers	30 831 840,82		30 831 840,82		14 998 955,43		1 273 582,34	
Comptes de régularisation passif	1 766 859,26		1 766 859,26					

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

Article : 016 60 323

ETAT B8 : TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

Exercice du 1er janvier 2005 au 31 décembre 2005

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					
. Sûretés reçues	24 062 364,20	Hypothèques	1996 à 2005	Prêts habitat au personnel	24 062 364,20

(1) Gage : 1 - Hypothèque : 2 - Nantissement : 3 - Warrant : 4 - Autres : 5 - (à préciser)

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

(3) 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 1er janvier 2005 au 31 décembre 2005

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	92 097 821,00	85 918 264,00
AUTRES ENGAGEMENTS DONNES :ADM	23 292 025,00	
AUTRES ENGAGEMENTS DONNES	60 422 276,00	65 334 910,02
ENGAGEMENT / CESSION TITRES SCBG (maximum 36,5 MUSD)	321 403 671,00	321 403 671,00
TOTAL 1	497 215 793,00	472 656 845,02

ENGAGEMENTS RECUS	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDANT
AVALS ET CAUTIONS		
AUTRES ENGAGEMENTS RECUS :		
TOTAL 2	0,00	0,00

Aux Actionnaires
Société des Brasseries du Maroc
Casablanca

**RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2005**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2005.

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la Société des Brasseries du Maroc arrêtés au 31 décembre 2005, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), relatifs à l'exercice clos à cette date.

Nous avons effectué notre mission 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 pour un montant total, en principal, de l'ordre de MAD 155 millions. La société a réfuté la plupart des redressements notifiés et a constitué une provision d'un montant de MAD 20 millions au 31 décembre 2005. 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 31 décembre 2005.

A notre avis, à l'exception de la situation décrite au paragraphe précédent, les états de synthèse cités au deuxième paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Société des Brasseries du Maroc au 31 décembre 2005 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.

Le 16 mars 2006

Les Commissaires aux Comptes**Ernst & Young**

Ali BENNANI
Associé

Price Waterhouse

Saâd KADIRI
Associé