



SOCIÉTÉ DES BRASSERIES DU MAROC

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

AVIS DE CONVOCATION

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 15 mai 2007

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, Aïn Sbaâ à Casablanca, qui sera tenue le :

Mardi 15 mai 2007 à 14H00

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 2006,
- Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2006,
- 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 2006,
- Affectation des résultats, fixation du montant du dividende et de la date de sa mise en distribution,
- Quitus aux 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

SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC



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 2006.

| | |
|---|-------------------|
| Elle décide de répartir le bénéfice net de l'exercice 2006 | 221.170.048,07 DH |
| de la façon suivante : | |
| ♦ Réserve légale (au plafond) | - |
| ♦ Réserve pour investissement | 19.300.000,00 DH |
| ♦ Réserve facultative | - |
| SOLDE | 201.870.048,07 DH |
| qui, avec le report à nouveau 2005 | 18.112.716,53 DH |
| Et un prélèvement sur les réserves facultatives de | 36.727.613,00 DH |
| DONNE UN DISPONIBLE DE | 256.710.377,60 DH |
| ♦ Dividende ordinaire de 77,00 DH par action au titre de l'exercice 2006, soit | 217.540.477,00 DH |
| ♦ Dividende exceptionnel de 13,00 DH par action au titre de l'exercice 2006, soit | 36.727.613,00 DH |
| REPORT A NOUVEAU | 2.442.287,60 DH |

l'Assemblée Générale décide de fixer le dividende à répartir à 90 DH (Quatre Vingt Dix DIRHAMS) par action.

La date de mise en paiement des actions est fixée au 1^{er} juin 2007. Le paiement est domicilié auprès de la SGMB.

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 2006.

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 fixe le montant brut des jetons de présence à 170.000,00 dirhams par Administrateur..

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 1er janvier 2006 au 31 décembre 2006

| ACTIF | EXERCICE | | | EXERCICE PRECEDENT |
|---|-------------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Brut | Amortissements et provisions | NET | NET |
| IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A) | 3 660 300,00 | 3 532 060,00 | 128 240,00 | 0,00 |
| . Frais préliminaires | 3 500 000,00 | 3 500 000,00 | 0,00 | 0,00 |
| . Charges à répartir sur plusieurs exercices | 160 300,00 | 32 060,00 | 128 240,00 | 0,00 |
| . Primes de remboursement des obligations | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| A IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B) | 30 518 742,18 | 13 049 846,56 | 17 468 895,62 | 18 177 635,87 |
| C . Immobilisations en recherche & développement | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| T . Brevets, marques, droits & valeurs similaires | 9 297 730,60 | 5 328 834,98 | 3 968 895,62 | 4 677 635,87 |
| 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) | 750 827 207,95 | 267 775 629,49 | 483 051 578,46 | 496 071 110,45 |
| . Terrains | 132 166 535,67 | 0,00 | 132 166 535,67 | 134 246 535,67 |
| I . Constructions | 208 626 709,73 | 58 348 675,68 | 150 278 034,05 | 162 151 396,35 |
| M . Installations techniques, matériel & outillages | 307 745 136,10 | 143 328 677,35 | 164 416 458,75 | 166 534 881,89 |
| M . Matériel de transport | 15 566 780,65 | 12 602 387,12 | 2 964 393,53 | 3 121 017,88 |
| O . Mobilier, matériel de bureau & aménag. divers | 50 569 255,78 | 39 257 871,11 | 11 311 384,67 | 10 600 321,61 |
| B . Autres immobilisations corporelles | 21 438 313,52 | 12 789 153,79 | 8 649 159,73 | 6 329 133,64 |
| I . Immobilisations corporelles en cours | 14 714 476,50 | 1 448 864,44 | 13 265 612,06 | 13 087 823,41 |
| L IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D) | 295 498 836,36 | 1 292 386,79 | 294 206 449,57 | 262 702 525,95 |
| I . Prêts immobilisés | 22 018 320,87 | 110 831,02 | 21 907 489,85 | 26 437 221,23 |
| S . Autres créances financières | 76 739 523,07 | 92 450,17 | 76 647 072,90 | 51 907 862,90 |
| E . Titres de participation | 196 740 992,42 | 1 089 105,60 | 195 651 886,82 | 184 357 441,82 |
| . 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) | 1 080 505 086,49 | 285 649 922,84 | 794 855 163,65 | 776 951 272,27 |
| STOCKS (F) | 107 522 109,60 | 2 113 206,66 | 105 408 902,94 | 103 954 412,41 |
| . Marchandises | 7 390 850,72 | 40 582,36 | 7 350 268,36 | 4 968 305,12 |
| . Matières et fournitures consommables | 65 283 675,53 | 2 072 624,30 | 63 211 051,23 | 71 812 772,57 |
| A . Produits en cours | 13 550 224,59 | 0,00 | 13 550 224,59 | 15 057 829,38 |
| C . Produits intermédiaires et produits résiduels | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| T . Produits finis | 21 297 358,76 | 0,00 | 21 297 358,76 | 12 115 505,34 |
| I CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G) | 870 777 555,39 | 32 670 848,59 | 838 106 706,80 | 769 217 926,15 |
| F . Fournisseurs débiteurs avances et acomptes | 2 180 867,11 | 602 097,11 | 1 578 770,00 | 441 332,50 |
| . Clients et comptes rattachés | 203 060 040,73 | 28 107 660,77 | 174 952 379,96 | 153 772 801,21 |
| C . Personnel | 9 091 483,66 | 1 463 240,14 | 7 628 243,52 | 7 226 883,82 |
| I . Etat | 27 391 318,20 | 345 562,73 | 27 045 755,47 | 16 011 221,62 |
| R . Comptes d'associés | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| C . Autres débiteurs | 624 030 849,75 | 2 152 287,84 | 621 878 561,91 | 588 002 319,52 |
| U . Comptes de régularisation actif | 5 022 995,94 | 0,00 | 5 022 995,94 | 3 763 367,48 |
| L TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H) | 263 867 227,71 | 23 520,00 | 263 843 707,71 | 311 748 838,49 |
| A | | | | |
| N ECART DE CONVERSION ACTIF (I) | 69 997,22 | | 69 997,22 | 44 149,51 |
| T (éléments circulants) | | | | |
| TOTAL II (F+G+H+I) | 1 242 236 889,92 | 34 807 575,25 | 1 207 429 314,67 | 1 184 965 326,56 |
| T TRESORERIE ACTIF | 17 971 539,20 | 508 569,71 | 17 462 969,49 | 36 356 473,13 |
| R . Chèques & valeurs à encaisser | 0,00 | | 0,00 | 1 685 464,12 |
| E . Banques, trésorerie générale & ccp débiteurs | 13 446 018,14 | 404 726,33 | 13 041 291,81 | 27 991 215,74 |
| S . Caisses, régies d'avances & accreditifs | 4 525 521,06 | 103 843,38 | 4 421 677,68 | 6 679 793,27 |
| O TOTAL III | 17 971 539,20 | 508 569,71 | 17 462 969,49 | 36 356 473,13 |
| TOTAL GENERAL I + II + III | 2 340 713 515,61 | 320 966 067,80 | 2 019 747 447,81 | 1 998 273 071,96 |

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

Article : 016 60 323

BILAN PASSIF
(modèle normal)

Exercice du 1er janvier 2006 au 31 décembre 2006

| | PASSIF | EXERCICE | NET EXERCICE PRECED.ENT |
|---|---|-------------------------|-------------------------|
| | 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 | 1 072 468 531,29 | 1 057 568 531,29 |
| A | . Report à nouveau (2) | 18 112 716,53 | 28 336 738,55 |
| N | . Résultats nets en instance d'affectation (2) | 0,00 | 0,00 |
| C | . Résultat net de l'exercice (2) | 221 170 048,07 | 244 818 062,98 |
| E | | | |
| M | Total des capitaux propres (A) | 1 622 533 895,89 | 1 641 505 932,82 |
| E | CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B) | 73 169 929,72 | 62 276 557,87 |
| N | . Subventions d'investissement | 2 891 707,56 | |
| T | . Provisions pour amortissements dérogatoires | | |
| P | . Provisions réglementées | 70 278 222,16 | 62 276 557,87 |
| 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) | 2 459 520,00 | 2 624 220,00 |
| | . Provisions pour risques | 2 459 520,00 | 2 624 220,00 |
| | . 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) | 1 698 163 345,61 | 1 706 406 710,69 |
| P | DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F) | 306 190 513,49 | 263 341 521,82 |
| A | . Fournisseurs et comptes rattachés | 61 250 721,77 | 47 205 417,88 |
| S | . Clients créditeurs, avances et acomptes | 99 185 409,74 | 77 302 366,22 |
| S | . Personnel | 11 230 570,23 | 10 402 071,45 |
| I | . Organismes sociaux | 5 919 606,41 | 5 544 646,47 |
| F | . Etat | 93 524 813,83 | 82 097 617,00 |
| | . Comptes d'associés | 10 661 040,72 | 8 190 702,72 |
| C | . Autres créanciers | 22 583 012,75 | 30 831 840,82 |
| I | . Comptes de régularisation passif | 1 835 338,04 | 1 766 859,26 |
| R | AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G) | 14 716 713,28 | 22 183 988,62 |
| C | ECART DE CONVERSION PASSIF (éléments circulants) (H) | 6 936,76 | 4 171,27 |
| U | TOTAL II (F+G+H) | 320 914 163,53 | 285 529 681,71 |
| T | TRESORERIE PASSIF | 669 938,67 | 6 336 679,56 |
| R | . Crédits d'escompte | 0,00 | 0,00 |
| E | . Crédits de trésorerie | 0,00 | 0,00 |
| S | . Banques (soldes créditeurs) | 669 938,67 | 6 336 679,56 |
| O | TOTAL III | 669 938,67 | 6 336 679,56 |
| | TOTAL GENERAL I + II + III | 2 019 747 447,81 | 1 998 273 071,96 |

Raison sociale : SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC

Article : 016 60 323

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(modèle normal)

Exercice du 1er janvier 2006 au 31 décembre 2006

| | 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) | 58 998 983,84 | -88 922,50 | 58 910 061,34 | 31 789 327,54 |
| X | . Ventes de biens et services produits | 1 285 866 319,88 | -2 257,52 | 1 285 864 062,36 | 1 272 542 858,99 |
| P | . Chiffres d'affaires | 1 344 865 303,72 | -91 180,02 | 1 344 774 123,70 | 1 304 332 186,53 |
| L | . Variation de stocks de produits (±) (1) | 7 674 248,63 | | 7 674 248,63 | -4 260 165,68 |
| O | . Immobilisations produites par l'entreprise | 4 878 831,36 | | 4 878 831,36 | 1 300 410,00 |
| I | pour elle même | | | 0,00 | 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 | 5 137 391,79 | 0,00 | 5 137 391,79 | 8 257 049,26 |
| I | charges | | | | |
| O | TOTAL I | 1 362 555 775,50 | -91 180,02 | 1 362 464 595,48 | 1 309 629 480,11 |
| N | II CHARGES D'EXPLOITATION | | | | |
| | . Achats revendus (2) de marchandises | 49 664 281,59 | 0,00 | 49 664 281,59 | 23 531 788,97 |
| | . Achats consommés (2) de matières et fournitures | 245 461 545,10 | 0,00 | 245 461 545,10 | 231 687 761,34 |
| | . Autres charges externes | 99 995 949,93 | 2 533 544,49 | 102 529 494,42 | 93 411 534,99 |
| | . Impôts et taxes | 483 881 251,61 | -759 251,30 | 483 122 000,31 | 496 651 808,53 |
| | . Charges du personnel | 98 587 626,92 | -7 883,34 | 98 579 743,58 | 93 341 047,66 |
| | . Autres charges d'exploitation | 1 370 000,00 | 280 000,00 | 1 650 000,00 | 3 895 611,12 |
| | . Dotations d'exploitation | 65 941 274,00 | 0,00 | 65 941 274,00 | 68 093 797,38 |
| | TOTAL II | 1 044 901 929,15 | 2 046 409,85 | 1 046 948 339,00 | 1 010 613 349,99 |
| III | RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II) | | | 315 516 256,48 | 299 016 130,12 |
| IV | PRODUITS FINANCIERS | | | | |
| F | . Produits des titres de participation et | 32 367 420,00 | 0,00 | 32 367 420,00 | 37 413 120,00 |
| I | autres titres immobilisés | | | | |
| N | . Gain de change | 348 581,51 | 0,00 | 348 581,51 | 2 097 259,14 |
| A | . Intérêts et autres produits financiers | 39 173 447,36 | 40 134,57 | 39 213 581,93 | 36 423 912,68 |
| N | . Reprises financières : transferts de charges | 357 802,75 | 0,00 | 357 802,75 | 594 102,90 |
| C | | | | | |
| I | TOTAL IV | 72 247 251,62 | 40 134,57 | 72 287 386,19 | 76 528 394,72 |
| E | V CHARGES FINANCIERES | | | | |
| R | . Charges d'intérêts | 1 061 621,52 | 0,00 | 1 061 621,52 | 1 729 208,25 |
| | . Pertes de change | 325 549,39 | 29 807,89 | 355 357,28 | 2 587 951,43 |
| | . Autres charges financières | 979 503,91 | 0,00 | 979 503,91 | 956 616,80 |
| | . Dotations financières | 235 877,62 | 0,00 | 235 877,62 | 1 331 690,35 |
| | TOTAL V | 2 602 552,44 | 29 807,89 | 2 632 360,33 | 6 605 466,83 |
| VI | RESULTAT FINANCIER (IV - V) | | | 69 655 025,86 | 69 922 927,89 |
| VII | RESULTAT COURANT (III + VI) | | | 385 171 282,34 | 368 939 058,01 |

Raison sociale : SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC

Article : 016 60 323

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(modèle normal)

Exercice du 1er janvier 2006 au 31 décembre 2006

| | 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) | | | 385 171 282,34 | 368 939 058,01 |
| VIII | PRODUITS NON COURANTS | | | | |
| | . Produits de cessions des immobilisations cédées | 12 921 630,49 | 0,00 | 12 921 630,49 | 33 148 025,02 |
| | . Subventions d'équilibre | 0,00 | | 0,00 | 0,00 |
| N | . Reprise sur subventions d'investissement | 722 926,88 | | 722 926,88 | 0,00 |
| O | . Autres produits non courants | 1 854 480,95 | | 1 854 480,95 | 1 830 613,44 |
| N | . Reprises non courantes : transferts de charges | 42 165 886,24 | | 42 165 886,24 | 34 381 318,11 |
| | TOTAL VIII | 57 664 924,56 | 0,00 | 57 664 924,56 | 69 359 956,57 |
| C | CHARGES NON COURANTES | | | | |
| IX | . Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | 11 683 550,42 | 0,00 | 11 683 550,42 | 9 932 709,36 |
| | . Subventions accordées | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| R | . Autres charges non courantes | 53 163 518,73 | 0,00 | 53 163 518,73 | 29 362 336,29 |
| A | . Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | 46 748 666,68 | 0,00 | 46 748 666,68 | 45 765 246,95 |
| | | 111 595 735,83 | 0,00 | 111 595 735,83 | 85 060 292,60 |
| X | RESULTAT NON COURANTS (VIII - IX) | | | -53 930 811,27 | -15 700 336,03 |
| XI | RESULTAT AVANT IMPOTS (VII ± X) | | | 331 240 471,07 | 353 238 721,98 |
| XII | IMPOTS SUR LES RESULTATS | | | 110 070 423,00 | 108 420 659,00 |
| XIII | RESULTAT NET (XI - XII) | | | 221 170 048,07 | 244 818 062,98 |
| XIV | TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII) | | | 1 492 416 906,23 | 1 455 517 831,40 |
| XV | TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII) | | | 1 271 246 858,16 | 1 210 699 768,42 |
| XVI | RESULTAT NET (total des produits - total des charges) | | | 221 170 048,07 | 244 818 062,98 |

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

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

Exercice du 1er janvier 2006 au 31 décembre 2006

| | | | EXERCICE | EXERCICE Précédent |
|------|----|---|-------------------------|-------------------------|
| I | 1 | . Ventes de marchandises (en l'état) | 58 910 061,34 | 31 789 327,54 |
| | 2 | - . Achats revendus de marchandises | 49 664 281,59 | 23 531 788,94 |
| | = | MARGE BRUTE SUR VENTE EN L'ETAT | 9 245 779,75 | 8 257 538,60 |
| II | + | PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5) | 1 298 417 142,35 | 1 269 583 103,31 |
| | 3 | . Ventes de biens et services produits | 1 285 864 062,36 | 1 272 542 858,99 |
| | 4 | . Variation de stocks de produits | 7 674 248,63 | (4 260 165,68) |
| | 5 | . Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même | 4 878 831,36 | 1 300 410,00 |
| III | - | CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE : (6+7) | 347 991 039,52 | 325 099 296,33 |
| | 6 | . Achats consommés de matières et de fournitures | 245 461 545,10 | 231 687 761,34 |
| | 7 | . Autres charges externes | 102 529 494,42 | 93 411 534,99 |
| IV | = | VALEUR AJOUTEE (I+II+III) | 959 671 882,58 | 952 741 345,58 |
| | 8 | + . Subvention d'exploitation | 0,00 | 0,00 |
| | 9 | - . Impôts et taxes | 483 122 000,31 | 496 651 808,53 |
| | 10 | - . Charges de personnel | 98 579 743,58 | 93 341 047,66 |
| | = | EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) | 377 970 138,69 | 362 748 489,39 |
| | = | OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE) | | |
| | 11 | + . Autres produits d'exploitation | 0,00 | 0,00 |
| | 12 | - . Autres charges d'exploitation | 1 650 000,00 | 3 895 611,12 |
| | 13 | + . Reprises d'exploitation; transfert de changes | 5 137 391,79 | 8 257 049,26 |
| | 14 | - . Dotations d'exploitation | 65 941 274,00 | 68 093 797,38 |
| VI | = | RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -) | 315 516 256,48 | 299 016 130,15 |
| VII | ± | RESULTAT FINANCIER | 69 655 025,86 | 69 922 927,89 |
| VIII | = | RESULTAT COURANT (+ ou -) | 385 171 282,34 | 368 939 058,01 |
| IX | ± | RESULTAT NON COURANT | (53 930 811,27) | (15 700 336,03) |
| | 15 | - Impôts sur les sociétés | 110 070 423,00 | 108 420 659,00 |
| X | = | RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -) | 221 170 048,07 | 244 818 062,98 |

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

| | | | | | |
|---|----|--|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| I | 1 | . Résultat net de l'exercice | | | |
| | | . Bénéfice + | 221 170 048,07 | 244 818 062,98 | |
| | | . Perte - | | | |
| I | 2 | + . Dotations d'exploitation (1) | 63 646 789,70 | 65 732 847,88 | |
| | 3 | + . Dotations financières (1) | 62 037,02 | 1 287 540,84 | |
| | 4 | + . Dotations non courantes (1) | 33 680 089,61 | 22 876 771,52 | |
| | 5 | - . Reprises d'exploitation (2) | 0,00 | 601 052,56 | |
| | 6 | - . Reprises financières (2) | 313 653,24 | 0,00 | |
| | 7 | - . Reprises non courantes (2) (3) | 23 123 962,59 | 19 249 493,23 | |
| | 8 | - . Produits de cessions des immobilisations | 12 921 630,49 | 33 148 025,02 | |
| | 9 | + . Valeurs nettes d'amort. des immobilisations cédées | 11 683 550,42 | 9 932 709,36 | |
| | | = | CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT | 293 883 268,50 | 291 649 361,77 |
| | II | 10 | - . Distribution de bénéfices | 240 142 085,00 | 211 890 075,00 |
| | = | AUTOFINANCEMENT | 53 741 183,50 | 79 759 286,77 | |

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I - SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

Exercice du 1er janvier 2006 au 31 décembre 2006

| M A S S E S | Exercice | Exercice Précédent | Variations (a-b) | |
|--|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
| | (a) | (b) | Emplois c | Ressources d |
| Financement permanent | 1 698 163 345,61 | 1 706 406 710,69 | 8 243 365,08 | |
| Moins actif immobilisé | 794 855 163,65 | 776 951 272,27 | 17 903 891,38 | |
| = FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL | 903 308 181,96 | 929 455 438,42 | 26 147 256,46 | |
| (1-2) (A) | | | | |
| Actif circulant | 1 207 429 314,67 | 1 184 965 326,56 | 22 463 988,11 | |
| Moins passif circulant | 320 914 163,53 | 285 529 681,71 | | 35 384 481,82 |
| = BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL | 886 515 151,14 | 899 435 644,85 | | 12 920 493,71 |
| (4-5) (B) | | | | |
| TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) | 16 793 030,82 | 30 019 793,57 | | 13 226 762,75 |
| = A - B | | | | |

II - EMPLOIS ET RESSOURCES

| | EXERCICE | | EXERCICE PRECEDENT | |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | EMPLOIS | RESSOURCES | EMPLOIS | RESSOURCES |
| <u>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</u> | | | | |
| . AUTOFINANCEMENT (A) | | 53 741 183,50 | | 79 759 286,77 |
| . Capacité d'autofinancement | | 293 883 268,50 | | 291 649 361,77 |
| - Distributions de bénéfices | | 240 142 085,00 | | 211 890 075,00 |
| . CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B) | | 29 555 617,59 | | 40 816 040,31 |
| . Cessions d'immob. incorporelles | | | | |
| . Cessions d'immob. corporelles | | 12 921 630,49 | | 33 148 025,02 |
| . Cessions d'immob. financières | | | | |
| . Diminutions des titres de participation | | | | |
| . Récupération sur créances immobilisées | | 16 633 987,10 | | 7 668 015,29 |
| . AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C) | | 3 614 634,44 | | 0,00 |
| . Augmentations de capital , apports | | | | |
| . Subventions d'investissement | | 3 614 634,44 | | |
| . AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) | | | | |
| (Nettes de primes de remboursement) | | | | |
| TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D) | | 0,00 | 0,00 | 120 575 327,08 |
| <u>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</u> | | | | |
| . ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E) | 112 898 391,99 | | 104 605 998,55 | |
| . Acquisitions d'immob. incorporelles | 968 386,96 | | 1 136 432,19 | |
| . Acquisitions d'immob. corporelles | 64 043 710,53 | | 50 351 837,09 | |
| . Acquisitions d'immob. financières | 11 294 445,00 | | 1 442 440,00 | |
| . Augmentation des créances immobilisées | 36 591 849,50 | | 51 675 289,27 | |
| . REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F) | | | | |
| . REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G) | | | | |
| . EMPLOIS EN NON - VALEURS (H) | 160 300,00 | | | |
| TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H) | 113 058 691,99 | | 104 605 998,55 | |
| III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G) | | 12 920 493,71 | 8 644 578,47 | |
| IV. VARIATION DE LA TRESORERIE | | 13 226 762,75 | 7 324 750,06 | |
| TOTAL GENERAL | 113 058 691,99 | 113 058 691,99 | 120 575 327,08 | 120 575 327,08 |

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

Article : **016 60 323**

ETAT B4 : TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice du 1er janvier 2006 au 31 décembre 2006

| 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 CPC de l'exercice 9 |
|---|--------------------------------|----------------------------|--|-----------------------------------|------------------------------------|---|-----------------------|----------------------|---|
| | | | | | | Date de clôture 6 | Situation nette 7 | Résultat net 8 | |
| BRANOMA | BIERE & BG | 50 000 000,00 | 76,59% | 119 837 092,42 | 119 837 092,42 | 31/12/2006 | 184 962 620,63 | 38 998 310,70 | 22 647 420,00 |
| BRASSERIE DE TANGER | BIERE & BG | 10 800 000,00 | 100% | 1 283 900,00 | 1 283 900,00 | 31/12/2006 | 47 735 633,88 | 12 567 283,01 | 9 720 000,00 |
| MAROPAC | EMBALLAGE | 5 500 000,00 | 100% | 5 500 000,00 | 4 410 894,40 | 31/12/2006 | 4 430 899,05 | 20 004,65 | 0,00 |
| SOCIETE DE VINIFICATION ET DE COMMERCIALISATION DU MAROC | VINS | 5 334 000,00 | 43,76% | 70 020 000,00 | 70 020 000,00 | 31/12/2006 | 92 998 579,64 | 9 828 906,63 | 0,00 |
| LA CLE DES CHAMPS | VINS | 100 000,00 | 100% | 100 000,00 | 100 000,00 | 31/12/2006 | -1 209 845,89 | -763 729,44 | 0,00 |
| TOTAL | | | | 196 740 992,42 | 195 651 886,82 | | 328 917 887,31 | 60 650 775,55 | 32 367 420,00 |

Raison sociale : SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC

Article : 016 60 323

ETAT B5 : TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 1er janvier 2006 au 31 décembre 2006

| NATURE | MONT. DEBUT DE L'EXERCICE | DOTATIONS | | | REPRISES | | | MONTANT FIN DE L'EXERCICE |
|--|---------------------------|---------------------|-------------------|----------------------|---------------------|-------------------|----------------------|---------------------------|
| | | d'exploitation | financières | non courantes | d'exploitation | financières | non courantes | |
| 1. Provisions pour dépréciations de l'actif immobilisé | 3 150 374,53 | 0,00 | 62 037,02 | 3 442 089,61 | 0,00 | 313 653,24 | 0,00 | 6 340 847,92 (1) |
| 2. Provisions réglementées | 62 276 557,87 | 0,00 | 0,00 | 30 000 000,00 | 0,00 | 0,00 | 21 998 335,71 | 70 278 222,16 |
| 3. Provisions durables pour risques et charges | 2 624 220,00 | 0,00 | 0,00 | 238 000,00 | 0,00 | 0,00 | 402 700,00 | 2 459 520,00 |
| SOUS TOTAL (A) | 68 051 152,40 | 0,00 | 62 037,02 | 33 680 089,61 | 0,00 | 313 653,24 | 22 401 035,71 | 79 078 590,08 |
| 4. Provisions pour dépréciations de l'actif circulant (hors trésorerie) | 33 799 285,78 | 2 294 484,30 | 0,00 | 821 758,66 | 2 083 044,42 | 0,00 | 24 909,07 | 34 807 575,25 |
| 5. Autres provisions pour risques et charges | 22 183 988,62 | 0,00 | 69 997,22 | 12 246 818,41 | 0,00 | 44 149,51 | 19 739 941,46 | 14 716 713,28 |
| 6. Provisions pour dépréciations des comptes de trésorerie | 404 726,33 | 0,00 | 103 843,38 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 508 569,71 |
| SOUS TOTAL (B) | 56 388 000,73 | 2 294 484,30 | 173 840,60 | 13 068 577,07 | 2 083 044,42 | 44 149,51 | 19 764 850,53 | 50 032 858,24 |
| TOTAL (A + B) | 124 439 153,13 | 2 294 484,30 | 235 877,62 | 46 748 666,68 | 2 083 044,42 | 357 802,75 | 42 165 886,24 | 129 111 448,32 |

(1) Le montant des provisions figurant au bilan est de 1 292 386,79 Dhs, l'écart de 5 048 461,13 Dhs 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 1er janvier 2006 au 31 décembre 2006

| 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 PUBLICS | MT SUR LES ENTREPRISES LIEES | MT REPRESENTES PAR EFFET |
| DE L'ACTIF IMMOBILISE | 98 757 843,94 | 98 757 843,94 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Prêts immobilisés | 22 018 320,87 | 22 018 320,87 | | | | | | |
| Autres créances financières | 76 739 523,07 | 76 739 523,07 | | | | | | |
| DE L'ACTIF CIRCULANT | 870 777 555,39 | 44 212 384,50 | 826 565 170,89 | 0,00 | 15 157 660,48 | 27 391 318,20 | 644 948 729,63 | 12 117 972,24 |
| Fournisseurs débiteurs, avance et acomp | 2 180 867,11 | 602 097,11 | 1 578 770,00 | | 160 745,30 | | | |
| Clients et comptes rattachés | 203 060 040,73 | 39 649 196,68 | 163 410 844,05 | | 4 784 744,75 | | 36 113 555,99 | 12 117 972,24 |
| Personnel | 9 091 483,66 | 1 463 240,14 | 7 628 243,52 | | | | | |
| Etat | 27 391 318,20 | 345 562,73 | 27 045 755,47 | | | 27 391 318,20 | | |
| Comptes d'associés | 0,00 | | 0,00 | | | | | |
| Autres débiteurs | 624 030 849,75 | 2 152 287,84 | 621 878 561,91 | | 10 212 170,43 | | 608 835 173,64 | |
| Comptes de régularisation actif | 5 022 995,94 | | 5 022 995,94 | | | | | |

Raison sociale : **SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC**
Article : **016 60 323**

ETAT B7 : TABLEAU DES DETTES

Exercice du 1er janvier 2006 au 31 décembre 2006

| 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 PULICS | 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 | 306 190 513,49 | 83 713 648,76 | 222 476 864,73 | | 29 136 551,51 | 94 845 960,46 | 6 062 189,36 | 5 012 026,56 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 61 250 721,77 | 3 383 029,40 | 57 867 692,37 | | 12 603 345,35 | | 2 046 160,62 | 5 012 026,56 |
| Clients créditeurs, avance et acompte | 99 185 409,74 | 73 343 788,64 | 25 841 621,10 | | | | | |
| Personnel | 11 230 570,23 | | 11 230 570,23 | | | | | |
| Organismes sociaux | 5 919 606,41 | | 5 919 606,41 | | | | | |
| Etat | 93 524 813,83 | | 93 524 813,83 | | | 1 321 146,63 | | |
| Comptes d'associés | 10 661 040,72 | 6 986 830,72 | 3 674 210,00 | | | 93 524 813,83 | | |
| Autres créanciers | 22 583 012,75 | | 22 583 012,75 | | | | | |
| Comptes de régularisation passif | 1 835 338,04 | | 1 835 338,04 | | 16 533 206,16 | | 4 016 028,74 | |

Raison sociale : **SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC**
 Article : **016 60 323**

ETAT B8 : TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

Exercice du 1er janvier 2006 au 31 décembre 2006

| 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 | 19 432 508,72 | HYPOTHEQYES | 1996 à 2006 | PRÊTS HABITAT AU PERSONNEL | 19 432 508,72 |

(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 2006 au 31 décembre 2006

| 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 | 93 244 718,00 | 92 097 821,00 |
| AUTRES ENGAGEMENTS DONNES :ADM | | 23 292 025,00 |
| AUTRES ENGAGEMENTS DONNES | 73 346 879,00 | 60 422 276,00 |
| ENGAGEMENT / CESSION TITRES SCBG (maximum 36,5 MUSD) | 321 403 671,00 | 321 403 671,00 |
| TOTAL 1 | 487 995 268,00 | 497 215 793,00 |

| ENGAGEMENTS RECUS | MONTANT EXERCICE | MONTANT EXERCICE PRECEDENT |
|----------------------------|------------------|----------------------------|
| AVALS ET CAUTIONS | | |
| AUTRES ENGAGEMENTS RECUS : | | |
| TOTAL 2 | 0,00 | 0,00 |

Aux Actionnaires
Société des Brasseries du Maroc (SBM)
Casablanca

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2006**

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 (SBM) au 31 décembre 2006, 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 MAD 1 695 703 826 dont un bénéfice net de MAD 221 170 048 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 à l'exception de la situation décrite au paragraphe 2 ci-dessous. 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. SBM a fait l'objet d'un contrôle fiscal en 2006 au titre des exercices 2002 à 2005 inclus. L'exercice 2002 a fait l'objet d'une notification de redressements de la part de l'Administration Fiscale pour un montant total, en principal, de l'ordre de MAD 119 millions, qui a été entièrement rejetée par la Société. Le contrôle fiscal des exercices 2003 à 2005 est toujours en cours. A ce stade, nous ne sommes donc pas en mesure de savoir quelle sera l'issue finale de ces contrôles ni leur impact éventuel définitif.

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 2006, 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.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous signalons que le résultat de l'exercice 2006 enregistre une charge nette non courante de l'ordre de MAD 23,5 millions afférente à la résolution définitive et irrévocable de la procédure du contrôle fiscal consécutif à la fusion-absorption par SBM de ex. SIM et portant sur les exercices 2000 à 2003.

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.

Le 27 mars 2007

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

Price Waterhouse

A. Bidah
Associé

Price Waterhouse
101, Bd. Messira Al Khadra - Casablanca
Tél. : 022 98 40 40 / 022 77 90 90
Fax : 022 77 90 90 / 022 99 11 98
I.F. 01031196 - R.C. 34533 - CNSS: 1618920

Ernst & Young

A. Bennani
Associé

ERNST & YOUNG
37, Boulevard Abdellatif Ben Kaddou
- Casablanca -
Tél:(212-2) 2 95.79.00-Fax:(212-2) 2 39.02