



COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2005

1. LISTE DES ENTREPRISES CONSOLIDÉES

Dénomination	Capital social en milliers de DH	% d'intérêts	Méthode de consolidation
Brasseries du Maroc (SBM)	282 520	100,00%	Société consolidante
Brasseries du Nord Marocain (BRANOMA)	50 000	73,54%	Intégration globale
Brasseries de Tanger (SBT)	10 800	100,00%	Intégration globale
Maropac	5 500	100,00%	Intégration globale
Société de Vinification et de Commercialisation du Maroc (SVCM)	73 020	43,76%	Mise en équivalence
La Clé des Champs	100	100,00%	Intégration globale

2. BILAN CONSOLIDÉ

	(en milliers de dirhams)	
	31/12/05	31/12/04
ACTIF		
ACTIF IMMOBILISÉ	800 543	815 890
Immobilisations incorporelles	18 189	18 525
Immobilisations corporelles	589 204	643 605
Immobilisations financières	119 860	77 204
Ecart d'acquisition	73 290	76 556
ACTIF CIRCULANT	1 296 949	1 196 612
Stocks et en cours	121 295	107 602
Créances d'exploitation	164 662	143 318
Créances diverses	667 791	699 319
Titres et valeurs de placements	343 201	246 373
TRESORERIE - ACTIF	47 206	50 998
TOTAL - ACTIF	2 144 698	2 063 500

	(en milliers de dirhams)	
	31/12/05	31/12/04
PASSIF		
FINANCEMENT PERMANENT	1 796 809	1 741 536
CAPITAUX PROPRES	1 764 621	1 710 435
Capital	282 520	282 520
Réserves consolidées	1 173 909	1 146 623
Résultat net de l'exercice	253 916	240 552
Intérêts minoritaires	44 276	40 740
Provisions pour risques et charges	42 188	3 101
Dettes de financement		
PASSIF CIRCULANT	341 552	313 078
Dettes d'exploitation	59 522	9 490
Dettes diverses	258 7 9	260 174
Autres provisions	23 241	3 414
TRESORERIE - PASSIF	6 337	8 886
TOTAL - PASSIF	2 144 698	2 063 500

3. COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ

	(en milliers de dirhams)	
	31/12/05	31/12/04
PRODUITS D'EXPLOITATION	1 533 592	1 547 063
Ventes de marchandises	149 333	141 312
Ventes de biens et services	1 373 866	1 373 600
CHIFFRE D'AFFAIRES	1 523 199	1 514 912
Variation des stocks et autres produits	10 393	32 151
CHARGES D'EXPLOITATION	1 173 085	1 199 608
Achats revendus et consommés	270 248	275 099
Impôts et taxes	580 450	580 905
Charges de personnel	119 378	118 068
Autres charges d'exploitation	114 641	110 744
Dotations d'exploitation	88 368	114 792
RESULTAT D'EXPLOITATION	360 507	347 455
RESULTAT FINANCIER	34 059	22 478
RESULTAT COURANT	394 566	369 933
RESULTAT NON COURANT	-979	-417
RESULTAT AVANT IMPOTS	393 587	369 516
Impôts sur les résultats	124 130	120 201
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	84	2 346
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	4 246	1 012
RESULTAT NET CONSOLIDÉ	265 295	250 649
- RESULTAT NET PART DU GROUPE	253 916	240 552
- INTERETS MINORITAIRES	11 379	10 097

ATTESTATION DEES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges consolidés de la Société des Brasseries du Maroc (SBM) et de ses filiales (Groupe des Brasseries du Maroc) au terme de l'exercice 2005 couvrant la période du 1er janvier au 31 décembre 2005.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états de synthèse consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

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.

Sur la base de notre examen limité et à l'exception de la situation décrite au paragraphe précédent, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que le bilan et le compte de produits et charges consolidés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe des Brasseries du Maroc au 31 décembre 2005, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Casablanca, le 16 mars 2006

Les Commissaires aux Comptes

ERNET & YOUNG

A. BERNANI
Associé

PRICE WATERHOUSE

E. KADIRI
Associé