

**BILAN ACTIF**

(modèle normal)

Exercice du 1er janvier 2005 au 31 décembre 2005

	ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et provisions	NET	NET
	<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>3 500 000,00</b>	<b>3 500 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	. 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	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>29 550 355,22</b>	<b>11 372 719,35</b>	<b>18 177 635,87</b>	<b>18 524 653,50</b>
C	. Immobilisations en recherche & développement	0,00	0,00	0,00	0,00
T	. Brevets, marques, droits & valeurs similaires	8 329 343,64	3 651 707,77	4 677 635,87	5 024 653,50
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
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>710 192 426,41</b>	<b>214 121 315,96</b>	<b>496 071 110,45</b>	<b>520 906 699,74</b>
	. Terrains	134 246 535,67	0,00	134 246 535,67	139 200 583,67
I	. Constructions	208 361 339,58	46 209 943,23	162 151 396,35	175 207 992,58
M	. Installations techniques, matériel & outillages	277 228 336,18	110 693 454,29	166 534 881,89	178 493 801,68
M	. Matériel de transport	14 706 238,62	11 585 220,74	3 121 017,88	4 587 548,50
O	. Mobilier, matériel de bureau & aménag. divers	46 034 363,49	35 434 041,88	10 600 321,61	15 326 642,41
B	. Autres immobilisations corporelles	16 527 789,46	10 198 655,82	6 329 133,64	7 590 130,90
I	. Immobilisations corporelles en cours	13 087 823,41		13 087 823,41	500 000,00
L	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>264 246 528,96</b>	<b>1 544 003,01</b>	<b>262 702 525,95</b>	<b>218 540 352,81</b>
I	. Prêts immobilisés	26 799 668,47	362 447,24	26 437 221,23	32 622 215,94
S	. Autres créances financières	52 000 313,07	92 450,17	51 907 862,90	1 914 029,45
E	. 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
	<b>ECART DE CONVERSION ACTIF (E)</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	. Diminution des créances immobilisées	0,00		0,00	0,00
	. Augmentation des dettes de financement	0,00		0,00	0,00
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 007 489 310,59</b>	<b>230 538 038,32</b>	<b>776 951 272,27</b>	<b>757 971 706,05</b>
	<b>STOCKS (F)</b>	<b>105 894 269,95</b>	<b>1 939 857,54</b>	<b>103 954 412,41</b>	<b>95 638 150,55</b>
	. 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
A	. Produits en cours	15 057 829,38	0,00	15 057 829,38	17 147 810,20
C	. Produits intermédiaires et produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
T	. Produits finis	12 115 505,34	0,00	12 115 505,34	14 285 690,20
I	<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>801 053 834,39</b>	<b>31 835 908,24</b>	<b>769 217 926,15</b>	<b>846 493 801,29</b>
F	. 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
C	. Personnel	8 697 128,49	1 470 244,67	7 226 883,82	6 684 268,04
I	. Etat	16 121 446,97	110 225,35	16 011 221,62	57 255 032,89
R	. Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
C	. Autres débiteurs	589 372 848,70	1 370 529,18	588 002 319,52	628 299 108,02
U	. Comptes de régularisation actif	3 763 367,48	0,00	3 763 367,48	499 950,94
L	<b>TITRES &amp; VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>311 772 358,49</b>	<b>23 520,00</b>	<b>311 748 838,49</b>	<b>229 197 110,04</b>
A					
N	<b>ECART DE CONVERSION ACTIF (I)</b>	<b>44 149,51</b>		<b>44 149,51</b>	<b>369 220,84</b>
T	(éléments circulants)				
	<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>1 218 764 612,34</b>	<b>33 799 285,78</b>	<b>1 184 965 326,56</b>	<b>1 171 698 282,72</b>
T	<b>TRESORERIE ACTIF</b>	<b>36 761 199,46</b>	<b>404 726,33</b>	<b>36 356 473,13</b>	<b>31 572 226,95</b>
R	. Chèques & valeurs à encaisser	1 685 464,12		1 685 464,12	221 135,65
E	. Banques, trésorerie générale & ccp débiteurs	28 395 942,07	404 726,33	27 991 215,74	28 427 052,27
S	. Caisses, régies d'avances & accreditifs	6 679 793,27		6 679 793,27	2 924 039,03
O	<b>TOTAL III</b>	<b>36 761 199,46</b>	<b>404 726,33</b>	<b>36 356 473,13</b>	<b>31 572 226,95</b>
	<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>2 263 015 122,39</b>	<b>264 742 050,43</b>	<b>1 998 273 071,96</b>	<b>1 961 242 215,72</b>

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
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
	. 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	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>1 641 505 932,82</b>	<b>1 608 577 944,84</b>
E	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>62 276 557,87</b>	<b>61 187 506,17</b>
N	. Subventions d'investissement		
T	. Provisions pour amortissements dérogatoires		
	. Provisions réglementées	62 276 557,87	61 187 506,17
P			
E			
R			
M			
A	<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
N	. Emprunts obligataires	0,00	0,00
E	. Autres dettes de financement	0,00	0,00
N			
T			
	<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGES (D)</b>	<b>2 624 220,00</b>	<b>1 692 364,93</b>
	. Provisions pour risques	2 624 220,00	1 692 364,93
	. Provisions pour charges	0,00	0,00
	<b>ECART DE CONVERSION PASSIF (E)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	. Augmentation des créances immobilisées	0,00	0,00
	. Diminution des dettes de financement	0,00	0,00
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 706 406 710,69</b>	<b>1 671 457 815,94</b>
P	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>263 341 521,82</b>	<b>279 086 890,77</b>
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	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>22 183 988,62</b>	<b>1 802 292,25</b>
C	<b>ECART DE CONVERSION PASSIF (éléments circulants) (H)</b>	<b>4 171,27</b>	<b>18 033,32</b>
U	<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>285 529 681,71</b>	<b>280 907 216,34</b>
T	<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>6 336 679,56</b>	<b>8 877 183,44</b>
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	<b>TOTAL III</b>	<b>6 336 679,56</b>	<b>8 877 183,44</b>
	<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>1 998 273 071,96</b>	<b>1 961 242 215,72</b>

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	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
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	<b>. Chiffres d'affaires</b>	<b>1 303 720 148,37</b>	<b>612 038,16</b>	<b>1 304 332 186,53</b>	<b>1 270 353 732,34</b>
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	<b>TOTAL I</b>	<b>1 309 017 441,95</b>	<b>612 038,16</b>	<b>1 309 629 480,11</b>	<b>1 299 801 795,15</b>
N	<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
	. 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
	<b>TOTAL II</b>	<b>1 007 593 503,48</b>	<b>3 019 846,51</b>	<b>1 010 613 349,99</b>	<b>1 018 223 702,51</b>
III	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>			<b>299 016 130,12</b>	<b>281 578 092,64</b>
IV	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
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	<b>TOTAL IV</b>	<b>74 657 611,30</b>	<b>1 870 783,42</b>	<b>76 528 394,72</b>	<b>47 909 613,43</b>
E	<b>V CHARGES FINANCIERES</b>				
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
	<b>TOTAL V</b>	<b>4 635 246,23</b>	<b>1 970 220,60</b>	<b>6 605 466,83</b>	<b>2 536 190,38</b>
VI	<b>RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			<b>69 922 927,89</b>	<b>45 373 423,05</b>
VII	<b>RESULTAT COURANT (III + VI)</b>			<b>368 939 058,01</b>	<b>326 951 515,69</b>

####

####

**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	<b>. RESULTAT COURANT (reports)</b>			<b>368 939 058,01</b>	<b>326 951 515,69</b>
VIII	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
	. 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
	<b>TOTAL VIII</b>	<b>67 959 956,57</b>	<b>1 400 000,00</b>	<b>69 359 956,57</b>	<b>95 014 091,11</b>
IX	<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
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					
		<b>85 060 292,60</b>	<b>0,00</b>	<b>85 060 292,60</b>	<b>103 395 005,84</b>
X	<b>RESULTAT NON COURANTS (VIII - IX)</b>			<b>-15 700 336,03</b>	<b>-8 380 914,73</b>
XI	<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII ± X)</b>			<b>353 238 721,98</b>	<b>318 570 600,96</b>
XII	<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			<b>108 420 659,00</b>	<b>101 002 491,00</b>
XIII	<b>RESULTAT NET (XI - XII)</b>			<b>244 818 062,98</b>	<b>217 568 109,96</b>
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			<b>1 455 517 831,40</b>	<b>1 442 725 499,69</b>
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			<b>1 210 699 768,42</b>	<b>1 225 157 389,73</b>
XVI	RESULTAT NET (total des produits - total des charges)			<b>244 818 062,98</b>	<b>217 568 109,96</b>

**SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC (SBM)****ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION  
PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES****PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2005**

En exécution de la mission prévue par l'article 17 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges de la Société des Brasseries du Maroc (SBM) couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2005.

Nous avons effectué notre examen limité 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.

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 susceptibles d'entacher, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans lesdits documents.

Casablanca, le 16 mars 2006

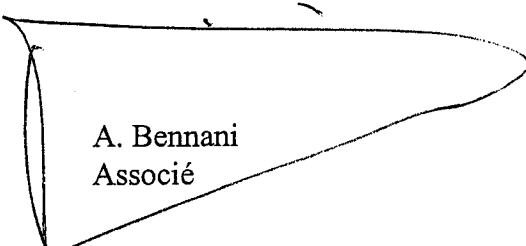
Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

Ernst & Young



S. Kadiri  
Associé



A. Bennani  
Associé