

GROUPE DES BRASSERIES DU MAROC

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2006

1- Liste des entreprises consolidées au 31 décembre 2006

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	76,59%	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

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY

ERNST & YOUNG

Initialed for purposes
of Identification
Price Waterhouse

GROUPE DES BRASSERIES DU MAROC

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2006

2- BILAN CONSOLIDE 2006

	(en milliers de dirhams)	
ACTIF	31/12/06	31/12/05
ACTIF IMMOBILISE	801 196	800 543
Immobilisations incorporelles	17 478	18 189
Immobilisations corporelles	563 594	589 204
Immobilisations financières	143 424	119 860
Ecarts d'acquisition	76 700	73 290
ACTIF CIRCULANT	1 362 342	1 296 949
Stocks et en cours	126 184	121 295
Créances d'exploitation	178 414	164 662
Créances diverses	691 046	667 791
Titres et valeurs de placements	366 698	343 201
TRESORERIE - ACTIF	26 841	47 206
TOTAL -ACTIF	2 190 379	2 144 698

	(en milliers de dirhams)	
PASSIF	31/12/06	31/12/05
FINANCEMENT PERMANENT	1 763 765	1 757 245
CAPITAUX PROPRES	1 761 305	1 754 621
Capital	282 520	282 520
Réserves consolidées	1 190 037	1 173 909
Résultat net de l'exercice	245 620	253 916
Intérêts minoritaires	43 128	44 276
Provisions pour risques et charges	2 460	2 624
Dettes de financement		
PASSIF CIRCULANT	422 518	381 116
Dettes d'exploitation	69 690	59 522
Dettes diverses	304 662	258 789
Autres provisions	48 166	62 805
TRESORERIE - PASSIF	4 096	6 337
TOTAL - PASSIF	2 190 379	2 144 698

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY

ERNST & YOUNG

Initialled for purposes
of identification
Price Waterhouse

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2006

3 - COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE 20056

(en milliers de dirhams)

	31/12/06	31/12/05
PRODUITS D'EXPLOITATION	1 635 972	1 533 592
Ventes de marchandises	178 833	149 333
Ventes de biens et services	1 438 239	1 373 866
CHIFFRE D'AFFAIRES	1 617 072	1 523 199
Variation des stocks et autres produits	18 900	10 393
CHARGES D'EXPLOITATION	1 251 543	1 173 085
Achats revendus et consommés	310 485	270 248
Impôts et taxes	596 980	580 450
Charges de personnel	125 474	119 378
Autres charges d'exploitation	130 240	114 641
Dotations d'exploitation	88 364	88 368
RESULTAT D'EXPLOITATION	384 429	360 507
RESULTAT FINANCIER	39 744	34 059
RESULTAT COURANT	424 173	394 566
RESULTAT NON COURANT	-41 621	-979
RESULTAT AVANT IMPOTS	382 552	393 587
Impôts sur les résultats	127 233	124 130
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	4 393	84
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	4 649	4 246
RESULTAT NET CONSOLIDE	255 063	265 295
- RESULTAT NET PART DU GROUPE	245 620	253 916
- INTERETS MINORITAIRES	9 443	11 379

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
ERNST & YOUNG

Initialed for purposes
of Identification
Price Waterhouse

GROUPE DES BRASSERIES DU MAROC (GBM)

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION
PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES
CONSOLIDES**

PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2006

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 et de ses filiales (Groupe des Brasseries du Maroc) au terme de l'exercice 2006 couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2006.

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.

La société 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.

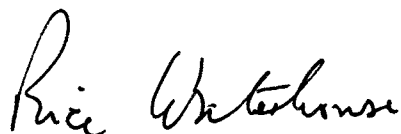
Sur la base de notre examen limité et à l'exception de la situation décrite au paragraphe précédent, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que le bilan et le compte de produits et charges consolidés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe des Brasseries du Maroc au 31 décembre 2006, ni du résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

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.

Casablanca, le 27 mars 2007

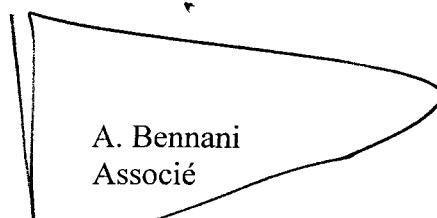
Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse



A. Bidah
Associé

Ernst & Young



A. Bennani
Associé