



# **SOCIETE DES BRASSERIES DU NORD MAROCAIN**

Société Anonyme au Capital de 50.000.000 Dirhams  
Avenue Ibn El Khatib – Quartier Industriel - Sidi- Brahim – Fès  
R.C. FES 9284

## **AVIS DE CONVOCATION**

### **ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 06 Mai 2011**

Les actionnaires de la Société des Brasseries du Nord Marocain, sont priés d'assister, à l'Assemblée Générale des actionnaires au siège de la Société des Brasseries du Maroc, sis Boulevard Ahl Loghlam, Aïn Sebaâ à Casablanca, qui sera tenue le :

**Vendredi 06 Mai 2011 à 10H30**

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 2010,
- Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2010,
- 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 2010,
- Affectation des résultats, fixation du montant du dividende et de la date de sa mise en distribution,
- Quitus aux Administrateurs,
- Renouvellement du mandat des Commissaires aux comptes,
- Mode d'exercice de la Direction Générale,
- 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 de 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 NORD MAROCAIN

\*\*\*\*\*

## 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 2010.

Elle décide de répartir le bénéfice net de l'exercice 2010.....	45 208 816,35DH
de la façon suivante :	
♦ Réserve légale (au plafond) .....	-
♦ Réserve pour investissement .....	4 125 000,00DH
♦ Reserve facultative .....	-
SOLDE .....	41 083 836,35DH
qui, avec le report à nouveau 2009.....	1 735 545,80DH
DONNE UN DISPONIBLE DE .....	42 819 382,15DH
♦ Dividende au titre de l'exercice 2010 .....	40 000 000,00 DH
REPORT A NOUVEAU .....	2 819 382,15DH

L'Assemblée Générale décide de fixer le dividende à répartir à 40 000 000,00 DH (80,00 DIRHAMS) par action.

La date de mise en paiement des actions est fixée au 6 juillet 2011. Le paiement est domicilié auprès de la SGMB.

### 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 2010.

### **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.

### **QUATRIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale désigne en qualité de commissaires aux comptes titulaires pour une période de trois (3) années correspondant aux exercices 2011, 2012, et 2013 :

1. PWC Maroc, demeurant au 35, rue Aziz Bellal 20330 Maârif à Casablanca, représenté par M. Fouad ARFAOUI.
2. Ernst and Young, demeurant au 37, Abdellatif Ben Kaddour à Casablanca, représenté par M. Abdelmejid EL FAIZ.

Elle donne tous pouvoirs au Président pour fixer avec les commissaires aux comptes le montant de leurs honoraires annuels.

### **CINQUIEME RESOLUTION**

En application des dispositions de l'article 67 de la loi 20-05, modifiant et complétant la loi 17-95 sur les sociétés anonymes, l'assemblée générale prend acte du mode de gouvernance avec un Président du Conseil d'Administration et un Directeur Général

### **SIXIEME 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.

**BILAN ( ACTIF )**  
**(modèle normal)**

Exercice du 01.01.2010 au 31.12.2010

	ACTIF	Exercice			Exercice Précédent
		Brut	Amortissement & Provision	Net	Net
	<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)</b>	<b>1 774 753,84</b>	<b>1 774 753,84</b>		
	Frais Préliminaires	1 774 753,84	1 774 753,84		
	Charges à répartir sur plusieurs exercices				
	Primes de Remboursement des Obligations				
A	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>117 405,55</b>	<b>117 405,55</b>		
C	Immobilisations en recherche & développement				
T	Brevets, Marques, Droits & Valeurs similaires	65 405,55	65 405,55		
I	Fonds Commercial	52 000,00	52 000,00		
F	Autres immobilisations incorporelles				
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>224 439 190,78</b>	<b>114 396 139,77</b>	<b>110 043 051,01</b>	<b>117 079 551,11</b>
I	Terrains	12 330 810,00		12 330 810,00	12 330 810,00
M	Constructions	38 697 724,70	11 613 384,30	27 084 340,40	29 007 943,25
O	Installations techniques, matériel et outillages	156 595 537,79	92 482 186,70	64 113 351,09	68 782 750,89
B	Matériel de Transport	4 940 206,75	2 249 073,32	2 691 133,43	557 187,82
I	Mobilier, matériel de bureau & aménag. divers	6 532 620,94	4 904 774,00	1 627 846,94	1 654 706,09
L	Autres Immobilisations corporelles	3 697 276,05	3 146 721,45	550 554,60	625 700,49
S	Immobilisations Corporelles en Cours	1 645 014,55		1 645 014,55	4 120 452,57
E	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>1 761 710,85</b>	<b>23 659,50</b>	<b>1 738 051,35</b>	<b>1 930 743,09</b>
	Prêts immobilisés	1 471 585,74	19 373,80	1 452 211,94	1 644 903,68
	Autres Créances Financières	285 839,41		285 839,41	285 839,41
	Titres de Participation	4 285,70	4 285,70		
	Autres titres immobilisés				
	<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentation des dettes de financement				
	<b>TOTAL I ( A+B+C+D+E)</b>	<b>228 093 061,02</b>	<b>116 311 958,66</b>	<b>111 781 102,36</b>	<b>119 010 294,20</b>
A	<b>STOCKS (F)</b>	<b>17 154 076,17</b>	<b>130 430,71</b>	<b>17 023 645,46</b>	<b>25 848 806,12</b>
C	Marchandises	6 060 048,78		6 060 048,78	14 715 139,72
T	Matières et fournitures consommables	5 877 873,08	130 430,71	5 747 442,37	7 012 839,51
I	Produits en cours	2 820 139,80		2 820 139,80	3 087 307,70
F	Produits intermédiaires et produits résiduels				
	Produits Finis	2 396 014,51		2 396 014,51	1 033 519,19
	<b>CREANCES DE L' ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>66 602 325,13</b>	<b>2 135 474,29</b>	<b>64 466 850,84</b>	<b>52 610 646,48</b>
	Fournisseurs. débiteurs, avances et acomptes	7 849 406,84	66 200,00	7 783 206,84	6 494 965,53
	Clients et comptes rattachés	44 550 880,11	2 002 121,35	42 548 758,76	33 860 319,19
	Personnel	1 365 328,60	67 152,94	1 298 175,66	1 426 627,14
	Etat	11 791 280,95		11 791 280,95	10 424 541,66
	Comptes d'associés				
	Autres Débiteurs	793 414,74		793 414,74	27 111,00
	Comptes de régularisation Actif	252 013,89		252 013,89	377 081,96
	<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>91 414 262,29</b>		<b>91 414 262,29</b>	<b>144 167 824,92</b>
	<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>				
	Eléments circulants				
	<b>TOTAL II ( F+G+H+I)</b>	<b>175 170 663,59</b>	<b>2 265 905,00</b>	<b>172 904 758,59</b>	<b>222 627 277,52</b>
T	<b>TRESORERIE - ACTIF</b>				
R	Chèques et valeurs à encaisser	10 114 753,62		10 114 753,62	694 845,58
E	Banques, trésorerie générale & ccp débiteurs	7 736 526,46		7 736 526,46	4 520 012,00
S	Caisses, régies d'avances & accreditifs	428 285,78		428 285,78	151 369,48
O	<b>TOTAL III</b>	<b>18 279 565,86</b>		<b>18 279 565,86</b>	<b>5 366 227,06</b>
	<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>421 543 290,47</b>	<b>118 577 863,66</b>	<b>302 965 426,81</b>	<b>347 003 798,78</b>

BILAN ( Passif )  
(modèle normal)

Exercice du 01.01.2010 au 31.12.2010

	PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
F I N A N C E M E N T P E R M A N E N T	<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
	. Capital social ou personnel (1)	50 000 000,00	50 000 000,00
	. Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé Capital appelé dont versé.....		
	. Primes d'émission, de fusion & d'apport		
	. Ecart de réévaluation		
	. Réserve légale	5 000 000,00	5 000 000,00
	. Autres réserves	65 677 250,09	60 642 250,09
	. Report à nouveau (2)	1 735 545,80	26 688 571,26
	. Résultats nets en instance d'affectation (2)		
	. Résultat net de l'exercice (2)	45 208 836,35	72 081 974,54
	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>167 621 632,24</b>	<b>214 412 795,89</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>471 556,96</b>	<b>4 936 556,96</b>
	Subventions d'investissement		
	Provisions pour amortissements dérogatoires		
	Provisions réglementées	471 556,96	4 936 556,96
<b>DETTES DE FINANCEMENTS (C)</b>			
Emprunts obligataires			
Autres Dettes de Financement			
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUE ET CHARGES (D)</b>	<b>25 863 489,00</b>		
Provisions pour risques	25 863 489,00		
Provisions pour charges			
<b>ECART DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>			
Augmentation des créances immobilisées			
Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I ( A+B+C+D+E )</b>	<b>193 956 678,20</b>	<b>219 349 352,85</b>	
P A S S I F	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>107 240 510,24</b>	<b>119 453 540,53</b>
	Fournisseurs et comptes rattachés	35 190 676,22	47 499 997,14
	Clients créditeurs, avances et acomptes	44 526 675,86	42 114 980,20
	Personnel	2 812 795,48	2 635 896,85
	Organismes sociaux	1 815 371,34	1 825 989,71
	Etat	19 498 384,96	19 574 391,40
	Comptes d'associés	968 594,00	753 990,00
	Autres Créanciers	1 928 012,38	4 548 295,23
	Comptes de régularisation - Passif	500 000,00	500 000,00
	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>1 762 722,04</b>	<b>7 433 583,45</b>
<b>ECART DE CONVERSION - PASSIF ( Eléments circulants ) (H)</b>			
<b>TOTAL II ( F+ G+H)</b>	<b>109 003 232,28</b>	<b>126 887 123,98</b>	
T R E S O R E R I E	<b>TRESORERIE PASSIF</b>		
	Crédits d'escompte		
	Crédits de trésorerie		
	Banques (soldes créditeurs)	5 516,33	767 321,95
<b>TOTAL III</b>	<b>5 516,33</b>	<b>767 321,95</b>	
	<b>302 965 426,81</b>	<b>347 003 798,78</b>	

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+) déficitaire (-)

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES ( Hors Taxes )

( modèle normal )

Exercice du 01.01.2010 au 31.12.2010

	NATURES	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT	
		Propres à l'exercice	Concernant l'exercice précédent			
E X P L O I T A T I O N	<b>I</b>	<b><u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u></b>				
		Ventes de marchandises (en l'état)	150 820 598,17		150 820 598,17	126 061 258,65
		Ventes de biens et services produits	345 489 737,18		345 489 737,18	326 177 358,20
		<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>496 310 335,35</b>		<b>496 310 335,35</b>	<b>452 238 616,85</b>
		Variation des Stocks de produits (±) (1)	1 095 327,42		1 095 327,42	- 785 103,67
		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même				
		Subventions d'exploitation				
		Autres Produits d'exploitation				
		Reprises d'exploitation; transfert de charges	698 031,79		698 031,79	688 134,58
		<b>TOTAL I</b>	<b>498 103 694,56</b>		<b>498 103 694,56</b>	<b>452 141 647,76</b>
	<b>II</b>	<b><u>CHARGES D'EXPLOITATION</u></b>				
		Achats revendus (2) de marchandises	130 828 570,19		130 828 570,19	110 076 686,24
		Achats consommés (2) de matière et fournitures	37 711 138,47		37 711 138,47	44 280 901,01
		Autres charges externes	45 927 755,26	55 283,49	45 983 038,75	35 132 676,14
		Impôts & Taxes	150 873 075,52	1 568 160,50	152 441 236,02	125 631 316,64
		Charges de personnel	21 296 869,94	(240 083,00)	21 056 786,94	20 954 368,86
		Autres Charges d'exploitation	500 000,00		500 000,00	575 000,00
		Dotations d'exploitation	20 983 437,95		20 983 437,95	18 240 012,14
	<b>TOTAL II</b>	<b>408 120 847,33</b>	<b>1 383 360,99</b>	<b>409 504 208,32</b>	<b>354 890 961,03</b>	
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>			<b>88 599 486,24</b>	<b>97 250 686,73</b>	
F I N A N C I E R	<b>IV</b>	<b><u>PRODUITS FINANCIERS</u></b>				
		Produits des titres de participation et autres titres assimilés				
		Gains de change	29 234,96	46,93	29 281,89	7 728,23
		Intérêts et autres produits financiers	4 153 518,19		4 153 518,19	4 287 047,39
		Reprises financières et transfert de Charges				9 031,70
		<b>TOTAL IV</b>	<b>4 182 753,15</b>	<b>46,93</b>	<b>4 182 800,08</b>	<b>4 303 807,32</b>
	<b>V</b>	<b><u>CHARGES FINANCIERES</u></b>				
		Charges d'intérêts	316 597,14		316 597,14	289 492,62
		Perte de Change	3 815,93	1 752,09	5 568,02	15 252,48
		Autres Charges financières	0,00		0,00	0,00
	Dotations financières					
	<b>TOTAL V</b>	<b>320 413,07</b>	<b>1 752,09</b>	<b>322 165,16</b>	<b>304 745,10</b>	
	<b>VI</b>	<b>RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			<b>3 860 634,92</b>	<b>3 999 062,22</b>
<b>VII</b>	<b>RESULTAT COURANT (VI + III)</b>			<b>92 460 121,16</b>	<b>101 249 748,95</b>	

1) Variation de stocks : stock final - stock initial; augmentation (+) ; Diminution (-)

2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES ( Hors Taxes ) (Suite)

( modèle normal )

Exercice du 01.01.2010 au 31.12.2010

	<b>VII RESULTAT COURANT ( reports )</b>			<b>92 460 121,16</b>	<b>101 249 748,95</b>
NON	<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
	Produits des cessions d'immobilisations	2 279 667,00		2 279 667,00	3 371 615,53
	Subventions d'équilibre				
	Reprises sur subventions d'investissement				
	Autres produits non courants	157 250,50		157 250,50	91 950,00
	Reprises non courantes, transferts de charge	10 665 000,00	22 606,37	10 687 606,37	6 190 302,00
					15 335,75
	<b>TOTAL VIII</b>	<b>13 101 917,50</b>	<b>22 606,37</b>	<b>13 124 523,87</b>	<b>9 669 203,28</b>
	<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
	Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées				1 197 002,78
Subventions accordées					
Autres charges non courantes	5 221 201,68		5 221 201,68	194 590,91	
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	27 063 489,00		27 063 489,00	6 290 000,00	
<b>TOTAL IX</b>	<b>32 284 690,68</b>		<b>32 284 690,68</b>	<b>7 681 593,69</b>	
	<b>X RESULTAT NON COURANT ( VIII - IX )</b>			<b>- 19 160 166,81</b>	<b>1 987 609,59</b>
	<b>XI RESULTAT AVANT IMPOT ( VII + X )</b>			<b>73 299 954,35</b>	<b>103 237 358,54</b>
	<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>28 091 118,00</b>		<b>28 091 118,00</b>	<b>31 155 384,00</b>
	<b>XIII RESULTAT NET</b>			<b>45 208 836,35</b>	<b>72 081 974,54</b>

<b>XIV</b>	<b>TOTAL DES PRODUITS ( I + IV + VIII )</b>			<b>515 411 018,51</b>	<b>466 114 658,36</b>
<b>XV</b>	<b>TOTAL DES CHARGES ( II + V + IX + XII )</b>			<b>470 202 182,16</b>	<b>394 032 683,82</b>
<b>XVI</b>	<b>RESULTAT NET ( XI - XII ) ( total des produits - total des charges )</b>			<b>45 208 836,35</b>	<b>72 081 974,54</b>

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

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

Exercice du 01.01.2010 au 31.12.2010

			EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	1	Ventes de marchandises ( en l'état)	150 820 598,17	126 061 258,65
	2	- Achats revendus de marchandises	130 828 570,19	110 076 686,24
I	=	<b>MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT</b>	<b>19 992 027,98</b>	<b>15 984 572,41</b>
II	+	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	<b>346 585 064,60</b>	<b>325 392 254,53</b>
	3	Ventes de biens et services produits	345 489 737,18	326 177 358,20
	4	Variation stocks de produits	1 095 327,42	- 785 103,67
	5	Immobilisations par l'entreprise pour elle même		
III	-	<b>CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 +7)</b>	<b>83 694 177,22</b>	<b>79 413 577,15</b>
	6	Achats consommés de matière et fournitures	37 711 138,47	44 280 901,01
	7	Autres Charges externes	45 983 038,75	35 132 676,14
IV	=	<b>VALEUR AJOUTEE ( I +II -III )</b>	<b>282 882 915,36</b>	<b>261 963 249,79</b>
	8	+ Subvention d'exploitation		
V	-	Impôts & Taxes	152 441 236,02	125 631 316,64
	10	- Charges de Personnel	21 056 786,94	20 954 368,86
	=	<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>109 384 892,40</b>	<b>115 377 564,29</b>
	=	<b>OU INSUFFISANCE BRUTES D'EXPLOITATION</b>		
	11	+ Autres Produits d'exploitation		
	12	- Autres Charges d'exploitation	500 000,00	575 000,00
	13	+ Reprises d' exploitation	698 031,79	688 134,58
	14	- Dotations d'exploitations	20 983 437,95	18 240 012,14
VI	=	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION ( + ou - )</b>	<b>88 599 486,24</b>	<b>97 250 686,73</b>
VII	±	<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>3 860 634,92</b>	<b>3 999 062,22</b>
VIII	=	<b>RESULTAT COURANT ( + ou - )</b>	<b>92 460 121,16</b>	<b>101 249 748,95</b>
IX	±	<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>- 19 160 166,81</b>	<b>1 987 609,59</b>
	-	<b>Impôts sur les résultats</b>	<b>28 091 118,00</b>	<b>31 155 384,00</b>
X	=	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE ( + ou - )</b>	<b>45 208 836,35</b>	<b>72 081 974,54</b>

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

	1	<b>Résultat net de l' exercice</b>		
		Bénéfice +	45 208 836,35	72 081 974,54
		Perte -		
	2	+ Dotations d'exploitation	19 830 239,49	18 083 252,64
	3	+ Dotations financières		
	4	+ Dotations non courantes	25 863 489,00	
	5	- Reprises d'exploitation		
	6	- Reprises financières		
	7	- Reprises non courantes	4 465 000,00	5 318 000,00
	8	- Produits des cessions des immobilisations	2 279 667,00	3 371 615,53
	9	+ Valeurs nettes des immobilisations cédées		1 197 002,78
I	=	<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>84 157 897,84</b>	<b>82 672 614,43</b>
	10	- Distributions de bénéfices	92 000 000,00	60 000 000,00
II		<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>- 7 842 102,16</b>	<b>22 672 614,43</b>

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passif circulant et à la trésorerie

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement



**TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE****I - SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN**

Exercice du 01. 01.2010 au 31. 12 . 2010

M A S S E S	Exercice ( a )	Exercice Précédent ( b )	Variations ( a - b )	
			Emplois c	Ressources d
Financement Permanent	193 956 678,20	219 349 352,85	25 392 674,65	
Moins Actif Immobilisé	111 781 102,36	119 010 294,20		7 229 191,84
<b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL</b> ( 1 - 2 ) ( A )	<b>82 175 575,84</b>	<b>100 339 058,65</b>	18 163 482,81	
Actif circulant	172 904 758,59	222 627 277,52		49 722 518,93
Moins Passif Circulant	109 003 232,28	126 887 123,98	17 883 891,70	
<b>= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL</b> ( 4 - 5 ) ( B )	<b>63 901 526,31</b>	<b>95 740 153,54</b>		31 838 627,23
<b>TRÉSORERIE NETTE ( ACTIF - PASSIF )</b> = A - B	<b>18 274 049,53</b>	<b>4 598 905,11</b>	<b>13 675 144,42</b>	

**II - EMPLOIS ET RESSOURCES**

	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b><u>I-RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE</u></b> ( FLUX ) ( A )				
. AUTOFINANCEMENT		( 7 842 102,16 )		22 672 614,43
. CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT		84 157 897,84		82 672 614,43
. DISTRIBUTIONS DE BÉNÉFICES		92 000 000,00		60 000 000,00
. CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS ( B )		2 712 080,92		3 687 911,11
. CESSIONS D'IMMOB. INCORPORELLES				
. CESSIONS D'IMMOB. CORPORELLES		2 279 667,00		3 371 615,53
. CESSIONS D'IMMOB. FINANCIÈRES				
. RÉCUPÉRATION S/CRÉANCES IMMOBILISÉES		432 413,92		316 295,58
. AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS ( C )				
. AUGMENTATIONS DE CAPITAL, APPORTS				
. SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT				
. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT ( D )				
( Nettes de primes de remboursement )				
<b>TOTAL I - RESSOURCES STABLES ( A+B+C+D )</b>		<b>( 5 130 021,24 )</b>		<b>26 360 525,54</b>
<b><u>II-EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</u></b>				
. ACQUISITIONS & AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS ( E )	13 033 461,57		16 844 349,80	
. ACQUISIT° D'IMMOB. INCORPORELLES				
. ACQUISIT° D'IMMOB. CORPORELLES	12 793 739,39		16 784 349,80	
. ACQUISIT° D'IMMOB. FINANCIÈRES				
. AUGMENTAT° DES CRÉANCES IMMOBILISÉES	239 722,18		60 000,00	
. REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES ( F )				
. REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT ( G )				
. EMPLOI EN NON -VALEURS ( H )				
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES ( E+F+G+H )</b>	<b>13 033 461,57</b>		<b>16 844 349,80</b>	
<b><u>III-VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT</u></b> GLOBAL ( B.F.G )		<b>31 838 627,23</b>	<b>7 083 989,00</b>	
<b><u>IV-VARIATION DE LA TRÉSORERIE</u></b>	<b>13 675 144,42</b>		<b>2 432 186,74</b>	
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>26 708 605,99</b>	<b>26 708 605,99</b>	<b>26 360 525,54</b>	<b>26 360 525,54</b>

**BRANOMA**

**Identifiant fiscal : 04500646**

**TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION**

**ETAT B 4**

**Exercice du 01.01.2010 au 31.12.2010**

Raison sociale de la société émérite	Secteur d'activité 1	Capital social 2	% Participation au capital 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émérite			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
SAGEPA/PARIS		9 000 000,00	0,00	4 285,70					
<b>TOTAL</b>		<b>9 000 000,00</b>		<b>4 285,70</b>					

**TABLEAU DES PROVISIONS**  
ETAT B 5

Exercice du 01.01.2010 au 31.12.2010

NATURE	MONTANT DEBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN EXERCICE
		Exploitation	Financières	Non courantes	Exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	23 659,50							23 659,50
2. Provisions réglementés	<b>4 936 556,96</b>							<b>4 465 000,00</b>
- Provisions pour investissement	4 125 000,00							4 125 000,00
- Provisions pour acquisition de logement	811 556,96							340 000,00
- Provisions pour amortissement du capital								471 556,96
3. Provisions durables pour risques et charges				25 863 489,00				25 863 489,00
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>4 960 216,46</b>			<b>25 863 489,00</b>				<b>26 358 705,46</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	1 156 914,76	1 153 198,46			44 208,22			2 265 905,00
5. Autres provisions pour risques et charges	7 433 583,45			1 200 000,00	648 255,04		6 222 606,37	1 762 722,04
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>8 590 498,21</b>	<b>1 153 198,46</b>		<b>1 200 000,00</b>	<b>692 463,26</b>		<b>6 222 606,37</b>	<b>4 028 627,04</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>13 550 714,67</b>	<b>1 153 198,46</b>		<b>27 063 489,00</b>	<b>692 463,26</b>		<b>10 687 606,37</b>	<b>30 387 332,50</b>

(1) Ce montant comprend la provision pour engagements sociaux pour 25 863 489,00

**TABLEAU DES CREANCES**  
ETAT B 6

Exercice du 01.01.2010 au 31.12.2010

CREANCES	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES				
	TOTAL	Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publiques	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b><u>DE L'ACTIF IMMOBILISE</u></b>								
. Prêts immobilisés	1 471 585,74	1 471 585,74						
. Bons d'équipement	285 839,41	285 839,41				266 099,41		
. Cautionnements	4 285,70	4 285,70						
. Autres créances financières								
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>1 761 710,85</b>	<b>1 761 710,85</b>				<b>266 099,41</b>		
<b><u>DE L'ACTIF CIRCULANT</u></b>								
. Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	7 849 406,84	115 200,00	7 734 206,84				7 472 795,78	
. Clients et comptes rattachés	44 550 880,11	985 414,61	43 565 465,50				8 658 191,00	688 046,33
. Personnel	1 365 328,60	67 152,94	1 298 175,66					
. Etat	11 791 280,95		11 791 280,95				11 791 280,95	
. Comptes d'associés								
. Autres débiteurs	793 414,74		793 414,74				719 783,94	
. Comptes de régularisation - Actif	252 013,89		252 013,89					
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>66 602 325,13</b>	<b>1 167 767,55</b>	<b>65 434 557,58</b>			<b>11 791 280,95</b>	<b>16 850 770,72</b>	<b>688 046,33</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>68 364 035,98</b>	<b>2 929 478,40</b>	<b>65 434 557,58</b>			<b>12 057 380,36</b>	<b>16 850 770,72</b>	<b>688 046,33</b>

**TABEAUX DES DETTES**  
ETAT B 7

Exercice du 01.01.2010 au 31.12.2010

D E T T E S	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
<b><u>DE FINANCEMENT</u></b>								
. Emprunts obligataires								
. Autres dettes de financement								
- Emprunts auprès des ets. de crédit								
- Fournisseurs d'immobilisations								
- Dépôts et cautionnements reçus								
- Dettes de financement diverses								
<b>SOUS TOTAL (A)</b>								
<b><u>DU PASSIF CIRCULANT</u></b>								
. Fournisseurs et comptes rattachés	35 190 676,22				596 623,24			516 924,00
. Clients créditeurs avances et acomptes	44 526 675,86	42 004 019,60	35 190 676,22			20 113 762,30		
. Personnel	2 812 795,48		2 522 656,26					
. Organismes sociaux	1 815 371,34		2 812 795,48					
. Etat	19 498 384,96		1 815 371,34					
. Comptes d'associés	968 594,00	643 650,00	19 498 384,96				334 695,60	
. Autres créanciers	1 928 012,38		324 944,00				19 498 384,96	
. Comptes de régularisation - Passif	500 000,00		1 928 012,38				1 928 012,38	
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>107 240 510,24</b>	<b>42 647 669,60</b>	<b>64 592 840,64</b>		<b>596 623,24</b>	<b>22 041 774,68</b>	<b>19 833 080,56</b>	<b>516 924,00</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>107 240 510,24</b>	<b>42 647 669,60</b>	<b>64 592 840,64</b>		<b>596 623,24</b>	<b>22 041 774,68</b>	<b>19 833 080,56</b>	<b>516 924,00</b>

## TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

ETAT B 8

Exercice du 01.01.2010 au 31.12.2010

TITRES CREDITEURS OU TITRES DEBITEURS	Montants couverts par la sureté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription (2)	Objet (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
. Sûretés données					
. Sûretés reçues	1 286 584,67	Hypothèque	1996 à 2004	prêt habitat au personnel	

(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 reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

**ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES  
HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL**

ETAT B 9

Exercice du 01.01.2010 au 31.12.2010

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
. Avals et cautions	9 500 000,00	9 500 000,00
. Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
. Autres engagements donnés		
-		
-		
-		
-		
-		
TOTAL (1)	9 500 000,00	9 500 000,00
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées .....		

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
. Avals et cautions		
. Autres Engagements reçus		
-		
-		
-		
-		
TOTAL		



Aux Actionnaires

**Société des Brasseries du Nord Marocain (BRANOMA)**  
FES

**RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2010**

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 2010.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèses ci-joints de la Société des Brasseries du Nord Marocain (BRANOMA), comprenant 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 le 31 décembre 2010. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 168 093 189,20 dont un bénéfice net de MAD 45 208 836,35.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse, cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société des Brasseries du Nord Marocain (BRANOMA) au 31 décembre 2010 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention sur le fait que, tel que mentionné au niveau de l'Etat des Informations Complémentaires (ETIC) aux états de synthèse de la Société, cette dernière a procédé à une estimation au 31 décembre 2010, conforme aux normes comptables internationales, des engagements cumulés envers le personnel post départ à la retraite et en a constaté le montant dans les charges non courantes de l'exercice.



### Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et 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 24 mars 2011



### Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

  
K. A. BIDAH

101, Bd Messira Al Khadra - Casablanca  
Tél: 0522.98 40 40 / 0522 77 90 00  
Fax: 0522 77 90 90 / 0522 99 11 96  
I.F. 01031195 - R.C. 34533 - CNSS. 161867

Ernst & Young

 **ERNST & YOUNG**  
37, Boulevard. Abdellatif Ben Kaddour  
- CASABLANCA -  
Tél: (212-2) 2 95.79.00 - Fax: (212-2) 2 39.02.28  
  
A. FAIZ  
Associé