

# GROUPE DES BRASSERIES DU MAROC

## COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2010

### 1- Liste des entreprises consolidées au 31 décembre 2010

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	90,80%	Intégration globale
Brasseries de Tanger ( SBT)	10 800	100,00%	Intégration globale
Société de Vinification et de Commercialisation du Maroc (SVCMM)	117 354	65,00%	Intégration globale
La Cité des Champs	20 000	100,00%	Intégration globale
Euro Africaine des Eaux	20 000	100,00%	Intégration globale
ASAO	200	100,00%	Intégration globale
Maropac	5 500	100,00%	Intégration globale

**GROUPE DES BRASSERIES DU MAROC**

**COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2010**

**2- BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2010**

( en milliers de dirhams)

<b>ACTIF</b>	<b>31/12/10</b>	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/09</b>
		<b>PRO FORMA</b>	
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>1 118 126</b>	<b>1 054 385</b>	<b>973 956</b>
Immobilisations incorporelles	15 296	15 467	15 469
Immobilisations corporelles	773 393	753 620	711 042
Immobilisations financières	56 406	60 353	60 158
Ecart d'acquisition	208 881	198 323	160 814
Impôts différés -actif	64 150	26 622	26 473
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>971 289</b>	<b>1 115 557</b>	<b>1 105 179</b>
Stocks et en cours	304 992	278 546	278 296
Créances d'exploitation	245 235	199 259	199 259
Créances diverses	99 134	265 448	255 320
Titres et valeurs de placements	321 928	372 304	372 304
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>73 484</b>	<b>68 157</b>	<b>68 150</b>
<b>TOTAL -ACTIF</b>	<b>2 162 899</b>	<b>2 238 099</b>	<b>2 147 285</b>

<b>PASSIF</b>	<b>31/12/10</b>	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/09</b>
		<b>PRO FORMA</b>	
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>	<b>1 593 966</b>	<b>1 548 309</b>	<b>1 524 943</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 404 391</b>	<b>1 492 818</b>	<b>1 494 952</b>
Capital	282 520	282 520	282 520
Réserves consolidées	785 545	807 226	802 699
Résultat net de l'exercice	250 028	306 727	313 395
Intérêts minoritaires	86 298	96 345	96 338
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>141 225</b>	<b>29 991</b>	<b>29 991</b>
<b>Dettes de financement</b>	<b>48 350</b>	<b>25 500</b>	
<b>PASSIF CIRCULANT</b>	<b>565 538</b>	<b>688 798</b>	<b>621 352</b>
Dettes d'exploitation	178 316	126 047	125 138
Dettes diverses	371 815	539 126	472 649
Autres provisions	15 407	23 625	23 565
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	<b>3 395</b>	<b>992</b>	<b>990</b>
<b>TOTAL - PASSIF</b>	<b>2 162 899</b>	<b>2 238 099</b>	<b>2 147 285</b>

# GROUPE DES BRASSERIES DU MAROC

## COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2010

### 3 - COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2010

	31/12/10	31/12/09	31/12/09
		PRO FORMA	( en milliers de dirhams)
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>2 237 092</b>	<b>2 153 667</b>	<b>2 150 035</b>
Ventes de marchandises	362 630	322 191	322 191
Ventes de biens et services	1 838 069	1 802 635	1 802 635
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 200 699	2 124 826	2 124 826
Variation des stocks et autres produits	36 393	28 841	25 209
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>1 750 764</b>	<b>1 625 756</b>	<b>1 619 550</b>
Achats revendus et consommés	431 523	466 129	462 739
Impôts et taxes	780 885	658 109	657 711
Charges de personnel	145 837	145 518	144 795
Autres charges d'exploitation	260 198	233 057	231 753
Dotations d'exploitation	132 321	122 943	122 552
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>486 328</b>	<b>527 911</b>	<b>530 485</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>13 962</b>	<b>30 809</b>	<b>32 586</b>
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>500 290</b>	<b>558 720</b>	<b>563 071</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-113 508</b>	<b>-83 877</b>	<b>-83 887</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>386 782</b>	<b>474 843</b>	<b>479 184</b>
Impôts sur les résultats	114 583	143 658	143 465
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence			
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	13 203	12 121	9 987
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>	<b>258 996</b>	<b>319 064</b>	<b>325 732</b>
<b>- RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>250 028</b>	<b>306 727</b>	<b>313 395</b>
<b>- INTERETS MINORITAIRES</b>	<b>8 968</b>	<b>12 337</b>	<b>12 337</b>

# GROUPE DES BRASSERIES DU MAROC

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2010

## 4 - TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

( en milliers de dirhams)

	31/12/10
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>258 996</b>
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :	
Dotations d'exploitation	242 010
Variation des impôts différés	-39 804
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	-5 832
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	
<b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>455 370</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>-29 368</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (I)</b>	<b>426 002</b>
Acquisition d'immobilisations	-166 666
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	10 231
Incidence des variations de périmètre	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (II)</b>	<b>-156 435</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-330 549
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-14 638
Diminution des immobilisations financières	5 318
Remboursement des immobilisations financières	22 850
Subvention d'investissements	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (III)</b>	<b>-317 019</b>
<b>Variation de la Trésorerie (I+II+III)</b>	<b>-47 452</b>
Trésorerie d'ouverture	439 469
Variation de la trésorerie	-47 452
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>392 017</b>

# GROUPE DES BRASSERIES DU MAROC

## COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2010

### 5 - TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Capital	Primes d'émission et de fusion	Actions d'auto- contrôle	Réserves consolidées	Résultat net part du Groupe	Total Part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
<b>Au 1er janvier 2009</b>	<b>282 520</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 571 157</b>		<b>1 853 677</b>	<b>117 277</b>	<b>1 970 954</b>
Variation de capital						0		0
Dividendes distribués				-768 458		-768 458	-13 445	-781 903
Titres d'autocontrôle						0		0
Variation de périmètre						0	-19 831	-19 831
Résultat de l'exercice					313 395	313 395	12 337	325 732
Ecart de conversion						0		0
Autres variations						0		0
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>282 520</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>802 699</b>	<b>313 395</b>	<b>1 398 614</b>	<b>96 338</b>	<b>1 494 952</b>
<b>Au 1er janvier 2010</b>	<b>282 520</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 116 094</b>		<b>1 398 614</b>	<b>96 338</b>	<b>1 494 952</b>
Variation de capital						0		0
Dividendes distribués				-330 549		-330 549	-14 638	-345 187
Titres d'autocontrôle						0		0
Variation de périmètre						0	-4 370	-4 370
Résultat de l'exercice					250 028	250 028	8 968	258 996
Ecart de conversion						0		0
Autres variations						0		0
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>282 520</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>785 545</b>	<b>250 028</b>	<b>1 318 093</b>	<b>86 298</b>	<b>1 404 391</b>



**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION PROVISOIRE  
CONSOLIDEE  
DU GROUPE DES BRASSERIES DU MAROC  
AU 31 DECEMBRE 2010**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du Groupe des Brasseries du Maroc comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidé et le périmètre de consolidation au terme de la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2010. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1 404 391 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 258 996.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire du bilan consolidé, du compte de résultat consolidé, du tableau des flux de trésorerie consolidé, de l'état de variation des capitaux propres consolidé et du périmètre de consolidation ne comporte pas d'anomalie significative. 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.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe arrêtés au 31 décembre 2010, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention sur le fait que, tel que mentionné au niveau des notes aux états de synthèse du Groupe, ce dernier 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.

Casablanca, le 24 mars 2011

**Les Commissaires aux Comptes**

Price Waterhouse

  
Price Waterhouse

A. Bidah  
Associé  
101, Bd Massira Al khadra - Casablanca  
Tél: 0522.98 40 40 / 0522 77 90 00  
Fax: 0522 77 90 90 / 0522 99 11 96  
r.F 01031195 - R.C 34533 - CNSS. 161865

Ernst & Young

  
  
37, Boulevard Abdellatif Ben Kaddour  
Tél: (212-2) 2 39 02 26  
A. Faiz  
Associé