

COMMUNICATION FINANCIERE



SOCIETE DES BRASSERIES DU MAROC

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2011

BILAN CONSOLIDE

ACTIF	(en milliers de dirhams)	
	31/12/11	31/12/10
ACTIF IMMOBILISE	1 091 563	1 118 126
Immobilisations incorporelles	15 345	15 296
Immobilisations corporelles	757 314	773 393
Immobilisations financières	54 862	56 406
Ecarts d'acquisition	196 344	208 881
Impôts différés -actif	67 698	64 150
ACTIF CIRCULANT	1 057 190	971 289
Stocks et en cours	270 716	304 992
Créances d'exploitation	407 348	245 235
Créances diverses	142 419	99 134
Titres et valeurs de placements	236 707	321 928
TRESORERIE - ACTIF	79 022	73 484
TOTAL -ACTIF	2 227 775	2 162 899

PASSIF	(en milliers de dirhams)	
	31/12/11	31/12/10
FINANCEMENT PERMANENT	1 658 020	1 593 966
CAPITAUX PROPRES	1 476 687	1 404 391
Capital	282 520	282 520
Réserves consolidées	753 147	785 545
Résultat net de l'exercice	350 612	250 028
Intérêts minoritaires	90 408	86 298
Provisions pour risques et charges	141 256	141 225
Dettes de financement	40 077	48 350
PASSIF CIRCULANT	569 726	565 538
Dettes d'exploitation	162 394	178 316
Dettes diverses	389 574	371 815
Autres provisions	17 758	15 407
TRESORERIE - PASSIF	29	3 395
TOTAL - PASSIF	2 227 775	2 162 899

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE

	(en milliers de dirhams)	
	31/12/11	31/12/10
PRODUITS D'EXPLOITATION	2 356 311	2 237 092
Ventes de marchandises	424 531	362 630
Ventes de biens et services	1 921 575	1 838 069
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 346 106	2 200 699
Variation des stocks et autres produits	10 205	36 393
CHARGES D'EXPLOITATION	1 847 513	1 750 764
Achats revendus et consommés	437 553	431 523
Impôts et taxes	804 256	780 885
Charges de personnel	142 455	145 837
Autres charges d'exploitation	320 338	260 198
Dotations d'exploitation	142 911	132 321
RESULTAT D'EXPLOITATION	508 798	486 328
RESULTAT FINANCIER	10 284	13 962
RESULTAT COURANT	519 082	500 290
RESULTAT NON COURANT	9 937	(113 508)
RESULTAT AVANT IMPOTS	529 019	386 782
Impôts sur les résultats	157 453	114 583
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence		
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	13 069	13 203
RESULTAT NET CONSOLIDE	358 497	258 996
- RESULTAT NET PART DU GROUPE	350 612	250 028
- INTERETS MINORITAIRES	7 885	8 968

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	(en milliers de dirhams)							
	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
Au 1er janvier 2010	282 520	0	0	1 116 084		1 398 614	96 338	1 494 952
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
Ecarts de conversion						0		0
Autres variations						0		0
Au 31 décembre 2010	282 520	0	0	785 545	250 028	1 318 093	86 298	1 404 391
Au 1er janvier 2011	282 520	0	0	1 035 573		1 318 093	86 298	1 404 391
Variation de capital						0		0
Dividendes distribués				-282 520		-282 520	-3 680	-286 200
Titres d'autocontrôle						0		0
Variation de périmètre						0		0
Résultat de l'exercice					350 612	350 612	7 885	358 497
Ecarts de conversion						0		0
Autres variations				95		95	-95	0
Au 31 décembre 2011	282 520	0	0	753 148	350 612	1 386 280	90 408	1 476 688

LISTE DES ENTREPRISES CONSOLIDEES

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 (SVCN)	117 354	65,00%	Intégration globale
La Clé 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

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

	(en milliers de dirhams)	
	31/12/11	
Résultat net des sociétés intégrées	358 497	
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Dotations d'exploitation	132 420	
Variation des impôts différés	(5 919)	
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	(11 978)	
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	473 020	
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(166 934)	
Flux net de trésorerie généré par l'activité (I)	306 086	
Acquisition d'immobilisations	(114 039)	
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	22 424	
Incidence des variations de périmètre		
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (II)	(91 615)	
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(282 520)	
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(3 680)	
Diminution des immobilisations financières	3 685	
Remboursement des immobilisations financières	(8 273)	
Subvention d'investissements		
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (III)	(290 788)	
Variation de la Trésorerie (I+II+III)	(76 317)	
Trésorerie d'ouverture	392 017	
Variation de la trésorerie	(76 317)	
Trésorerie de clôture	315 700	

ERNST & YOUNG

pwc

37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca

35, Rue Aziz Bouallal
20300 Casablanca

Aux actionnaires de la société
Groupe Des Brasseries Du Maroc (GBM)
Casablanca

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2011

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du Groupe des Brasseries du Maroc, comprenant le bilan au 31 décembre 2011, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes marocaines. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relative à l'établissement et la présentation des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées dans la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse
La société SVCN fait l'objet depuis Novembre 2011 d'un contrôle fiscal au titre de l'impôt sur les sociétés, de l'impôt sur le revenu et de la taxe sur la valeur ajoutée, couvrant les exercices allant de 2007 à 2010 inclus. A ce jour, aucune notification de redressement n'a été reçue par la société. Au stade actuel de la procédure, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer ni sur l'impact financier ni sur l'issue finale de ce contrôle.

A notre avis, sous réserve de l'incidence de la situation décrite au paragraphe ci-dessus, les états financiers consolidés du Groupe des Brasseries du Maroc, cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2011, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes marocaines telles qu'adoptées par le CNC le 15 juillet 1999.

Casablanca, le 20 mars 2012

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG
37, Boulevard, Abdellatif Ben Kaddour
CASABLANCA
Tél: (212-2) 2 95 79 00 - Fax: (212-2) 2 38 02 25

PwC Maroc
Found Arfaoui
Associé

X EC 01/06/12