

Raison sociale : MANAGEM
Article l.s. : 34304035
Patente : 34304035

Tableau n° 1

BILAN (actif)
(modèle normal)

Exercice clos le : 30/06/2004

	ACTIF	EXERCICE			EXERCICE
		Brut	Amortissements et provisions	Net	30/06/2003
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	5 892 482.93	5 303 233.96	589 248.97	1 767 744.71
	◆ Frais préliminaires	17 199.00	15 478.68	1 720.32	5 159.70
	◆ Charges à répartir sur plusieurs exercices	5 875 283.93	5 287 755.28	587 528.65	1 762 585.01
	◆ Primes de remboursement des obligations				
A	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	2 192 715.89	2 063 455.89	129 260.00	7 693 003.67
C	◆ Immobilisation en recherche et développement	1 897 200.74	1 897 200.74		
T	◆ Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
I	◆ Fonds commercial				
F	◆ Autres immobilisations incorporelles	295 515.15	166 255.15	129 260.00	7 693 003.67
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	44 199 661.09	19 300 161.98	24 899 499.11	20 952 674.15
I	◆ Terrains				
M	◆ Constructions				
O	◆ Installations techniques, matériel et outillage	575 330.09	402 788.74	172 541.35	281 958.13
B	◆ Matériel de transport	775 976.00	636 519.76	139 456.24	305 066.67
I	◆ Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	42 848 355.00	18 260 853.48	24 587 501.52	16 527 013.01
L	◆ Autres immobilisations corporelles				
S	◆ Immobilisations corporelles en cours				3 838 636.34
E	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 798 797 200.05		1 798 797 200.05	1 746 487 426.47
	◆ Prêts immobilisés	432 120.88		432 120.88	844 447.30
	◆ Autres créances financières	10 000.00		10 000.00	10 000.00
	◆ Titres de participation	1 798 355 079.17		1 798 355 079.17	1 745 632 979.17
	◆ Autres titres immobilisés				
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
	◆ Diminution des créances immobilisées				
	◆ Augmentation des dettes de financement				
	TOTAL I (A + B + C + D + E)	1 851 082 059.96	26 666 851.83	1 824 415 208.13	1 776 900 849.00
A	STOCKS (F)				
C	◆ Marchandises				
T	◆ Matières et fournitures consommables				
I	◆ Produits en cours				
F	◆ Produits intermédiaires et produits résiduels				
	◆ Produits finis				
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	546 857 428.30		546 857 428.30	456 464 900.98
C	◆ Fournis, débiteurs, avances et acomptes	18 119.54		18 119.54	19 643.53
I	◆ Clients et comptes rattachés	41 674 351.92		41 674 351.92	37 779 214.15
R	◆ Personnel - Débiteur	193 144.12		193 144.12	1 081 266.11
C	◆ Etat - Débiteur	7 148 415.98		7 148 415.98	6 407 983.27
U	◆ Comptes d'associés	488 464 197.50		488 464 197.50	406 643 494.83
L	◆ Autres débiteurs	10 309.35		10 309.35	122 115.66
A	◆ Comptes de régularisation-Actif	9 348 889.89		9 348 889.89	4 411 183.43
N	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	334 000.00		334 000.00	334 000.00
T	ECART DE CONVERSION - ACTIF (éléments circulants) (I)	539 025.98		539 025.98	
	TOTAL II (F + G + H + I)	547 730 454.28		547 730 454.28	456 798 900.98
T	TRESORERIE - ACTIF	872 541.39		872 541.39	555 452.66
R	◆ Chèques et valeurs à encaisser				
E	◆ Banques, T.G et C.C.P. débiteurs	775 807.56		775 807.56	553 899.76
R	◆ Caisse, Régies d'avances et accreditifs	96 733.83		96 733.83	1 552.90
I	TOTAL III	872 541.39		872 541.39	555 452.66
	TOTAL GENERAL I + II + III	2 399 685 055.63	26 666 851.83	2 373 018 203.80	2 234 255 202.64

FIDARCC
71, rue Abul Ben Abdallah
CASABLANCA

Initials for purposes
of Identification
Price Waterhouse

Raison sociale : MANAGEM
Article l.s. : 34304035
Patente : 34304035

Tableau n° 1

BILAN (passif)
(modèle normal)

Exercice clos le : 30/06/2004

	PASSIF	EXERCICE	EXERCICE 30/06/2003
	CAPITAUX PROPRES		
	◆ Capital social ou personnel (1)	850 772 100.00	850 772 100.00
	◆ moins: actionnaires, capital souscrit non appelé = Capital appelé dont versé.....	850 772 100.00	850 772 100.00
	◆ Primes d'émission, de fusion, d'apport		
	◆ Ecarts de réévaluation		
F	◆ Réserve légale	51 519 064.72	46 636 165.73
I			
N	◆ Autres réserves	300 472 670.00	300 472 670.00
A	◆ Report à nouveau (2)	95 784 653.26	3 009 572.35
N	◆ Résultats nets en Instance d'affectation (2)		
C	◆ Résultat net de l'exercice (2)	52 443 820.86	99 795 769.13
E	Total des Capitaux propres (A)	1 350 992 308.84	1 300 686 277.21
M	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
E	◆ Subventions d'investissement		
N	◆ Provisions réglementées pour amortissements dérogatoires		
T	◆ Provisions réglementées pour plus-values en instance d'imposition		
	◆ Provisions réglementées pour investissements		
	◆ Provisions réglementées pour reconstitution des gisements		
	◆ Provisions réglementées pour acquisition et construction de logements		
P	◆ Autres provisions réglementées		
E	DETTES DE FINANCEMENT (C)		
R	◆ Emprunts Obligataires		
M	◆ Emprunts auprès des établissements de crédit		
A	◆ Avances de l'Etat		
N	◆ Dettes rattachées à des participations et billets de fonds		
E	◆ Avances reçues et comptes courants bloqués		
N	◆ Fournisseurs d'immobilisations, cautionnements reçus et autres dettes de financement diverses		
T	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D)		
	◆ Provisions pour risques		
	◆ Provisions pour charges		
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)		
	◆ Augmentation des créances Immobilisées		
	◆ Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	1 350 992 308.84	1 300 686 277.21
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	1 018 454 886.84	925 323 883.25
P	◆ Fournisseurs et comptes rattachés	18 275 041.13	19 947 112.47
A	◆ Clients créditeurs, avances et acomptes		
S	◆ Personnel - Créditeur	3 908 628.12	3 376 570.51
S	◆ Organismes Sociaux	3 967 387.46	4 106 002.41
	◆ Etat - Créditeur	4 157 112.02	4 895 510.43
C	◆ Comptes d'associés - Créditeurs	988 040 082.67	892 853 548.00
I	◆ Autres Créanciers		
R	◆ Comptes de régularisation-Passif	106 635.44	145 139.43
C	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	539 025.98	
U	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)	114 099.97	
L	TOTAL II (F + G + H)	1 019 108 012.79	925 323 883.25
	TRESORERIE - PASSIF		
	◆ Crédits d'escompte		
	◆ Crédits de Trésorerie		
	◆ Banques (soldes créditeurs)	2 917 882.17	8 245 042.18
	TOTAL III	2 917 882.17	8 245 042.18
	TOTAL GENERAL I+II+III	2 373 018 203.80	2 234 255 202.64

(1) capital personnel débiteur (-)

(2) bénéficiaire (+); déficitaire (-)

initialled for purposes
of Identification
Prize Waterious

ADAR O
7, rue Alal ben ANW
CASABLANCA

Raison sociale : MANAGEM
 Article l.s. : 34304035
 Patente : 34304035

Tableau n° 1

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(modèle normal)

Du 01/01/2004 Au 30/06/2004

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 30/06/2003 4
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
E X P L O I T A T I O N	I	PRODUITS D'EXPLOITATION			
	◆ Ventes de marchandises (en l'état)				
	◆ Ventes de biens et services produits	44 543 948.09		44 543 948.09	44 086 176.62
	◆ Variation de stocks de produits(±) (1)				
	◆ Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même.	865 781.16		865 781.16	215 721.19
	◆ Subventions d'exploitation				
	◆ Autres produits d'exploitation	600 692.28		600 692.28	903 731.15
	◆ Reprises d'exploitation; transferts de charges.				
	TOTAL I	46 010 421.53		46 010 421.53	45 205 628.96
	I I	II	CHARGES D'EXPLOITATION		
◆ Achats revendus (2) de marchandises					
◆ Achats consommés (2) de matières et fournitures.		7 777 166.19		7 777 166.19	3 953 082.52
◆ Autres charges externes		13 701 846.07	711 335.85	14 413 181.92	9 532 012.92
◆ Impôts et taxes		1 279 327.60		1 279 327.60	749 334.85
◆ Charges de personnel		16 064 985.64	713 047.46	16 778 033.10	15 888 664.99
◆ Autres charges d'exploitation					480 000.00
◆ Dotation d'exploitation		4 952 421.27		4 952 421.27	3 798 662.51
TOTAL II	43 775 746.77	1 424 383.31	45 200 130.08	34 401 757.79	
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)		810 291.45	10 803 871.17	
F I N A N C I E R	IV	PRODUITS FINANCIERS			
	◆ Produits des titres de participation et autres titres immobilisés.	74 387 342.50		74 387 342.50	97 218 717.50
	◆ Gains de change	824 853.11		824 853.11	280 582.52
	◆ Intérêts et autres produits financiers	5 847 446.02		5 847 446.02	4 972 536.10
	◆ Reprises financières; transfert de charges	341 689.17		341 689.17	326 850.91
TOTAL IV	81 401 330.80		81 401 330.80	102 798 687.03	
V	V	CHARGES FINANCIERES			
	◆ Charges d'intérêts	16 734 631.40		16 734 631.40	12 066 799.27
	◆ Pertes de change	176 695.51		176 695.51	116.87
	◆ Autres charges financières				
◆ Dotations financières	539 025.98		539 025.98		
TOTAL V	17 450 352.89		17 450 352.89	12 066 916.14	
VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)		63 950 977.91	90 731 770.89	
VII	RESULTAT COURANT (III+VI)		64 761 269.36	101 535 642.06	

(1) Variation de stocks : stock final-stock Initial; augmentation (+); diminution (-)

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

FIDAROC
 71, rue Abul bsn Abdallah
 CASABLANCA

Initialled for purposes
 of Identification
 Price Waterhouse

Raison sociale : MANAGEM
 Article l.s. : 34304035
 Patente : 34304035

Tableau n° 2

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)
 (modèle normal)

Du 01/01/2004 Au 30/06/2004

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 30/06/2003 4
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
VII	RESULTAT COURANT (reports)			64 761 269.36	101 535 642.06
NON	VIII	PRODUITS NON COURANTS			
	◆ Produits des cessions d'immobilisations	100.00		100.00	1 000.00
	◆ Subventions d'équilibre				
	◆ Reprises sur subventions d'investissements				
	◆ Autres produits non courants				
	◆ Reprises non courantes; transferts de charges.				
	TOTAL VIII	100.00		100.00	1 000.00
COURANT	IX	CHARGES NON COURANTES			
	◆ Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées.				
	◆ Subventions accordées				
	◆ Autres charges non courantes	12 132 165.95		12 132 165.95	796 872.93
	◆ Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions.				
	TOTAL IX	12 132 165.95		12 132 165.95	796 872.93
X	RESULTAT NON COURANT (VIII+IX)			-12 132 065.95	-795 872.93
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII-X)			52 629 203.41	100 739 769.13
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	185 382.55		185 382.55	944 000.00
XIII	RESULTAT NET (XI-XII)			52 443 820.86	99 795 769.13

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			127 411 852.33	148 005 315.99
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			74 968 031.47	48 209 546.86
XVI	RESULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)			52 443 820.86	99 795 769.13

FIDAROC
 71, rue Abdel Essm Abdouf
 CASABLANCA

Initialed for purposes
 of Identification
 Price Waterhouse

MANAGEM**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2004**

En exécution de la mission prévue par la loi n° 23-01 du 6 mai 2004 modifiant et complétant le dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges de la Société MANAGEM au terme du premier semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2004.


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.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits susceptibles d'entacher, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans lesdits documents.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus et à titre d'information uniquement, nous signalons que la valeur nette comptable de la participation de MANAGEM dans la société AGM au 30 juin 2004 dégage une moins-value latente de l'ordre de 17,4 millions de dirhams. Cependant, ce montant est non significatif par rapport aux capitaux propres de Managem qui s'élèvent à 1.351 millions de dirhams. En outre, la Direction de la société, estime que le niveau actuel des réserves peut évoluer favorablement dans la mesure où d'autres travaux de recherche sont prévus.

Casablanca, le 21 septembre 2004

Les Commissaires aux Comptes


FIDAROC
Faïçal MEKOUAR
Associé Gérant

PRICE WATERHOUSE



Aziz BIDAHA
Associé