

COMMUNICATION FINANCIERE RESULTATS AU 30 JUIN 2005



BILAN ACTIF

	ACTIF	EXERCICE			EXERCICE
		Brut	Amortissements et provisions	Net	31/12/2004
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	5 892 482,93	5 892 482,93		
	◆ Frais préliminaires	17 199,00	17 199,00		
	◆ Charges à répartir sur plusieurs exercices	5 875 283,93	5 875 283,93		
	◆ Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	7 664 554,36	7 535 294,36	129 260,00	129 260,00
	◆ Immobilisation en recherche et développement	7 369 039,21	7 369 039,21		
	◆ Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
	◆ Fonds commercial				
	◆ Autres immobilisations incorporelles	295 515,15	166 255,15	129 260,00	129 260,00
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	45 496 959,24	25 629 197,60	19 867 761,64	22 596 448,60
	◆ Terrains				
	◆ Constructions				
	◆ Installations techniques, matériel et outillage	575 330,00	492 337,49	82 992,51	120 210,31
	◆ Matériel de transport	904 639,39	444 614,63	460 024,74	353 810,07
	◆ Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	43 962 666,92	24 692 225,46	19 270 441,46	22 102 510,62
	◆ Autres immobilisations corporelles				
	◆ Immobilisations corporelles en cours	54 322,84		54 322,84	19 917,00
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 832 907 852,06	1 832 907 852,06	1 798 727 861,38	1 798 727 861,38
	◆ Prêts immobilisés	213 372,89	213 372,89	362 782,21	362 782,21
	◆ Autres créances financières	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00
	◆ Titres de participation	1 832 684 479,17	1 832 684 479,17	1 798 355 079,17	1 798 355 079,17
	◆ Autres titres immobilisés				
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
	◆ Diminution des créances immobilisées				
	◆ Augmentation des dettes de financement				
	TOTAL I (A + B + C + D + E)	1 891 961 848,59	39 056 974,89	1 852 904 873,70	1 821 453 569,98
	STOCKS (F)	420 231 228,54		420 231 228,54	398 865 430,02
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	255 555,66		255 555,66	2 062 829,73
	◆ Fournisseurs, avances et acomptes	60 378 381,83	60 378 381,83	47 310 185,80	47 310 185,80
	◆ Clients et comptes rattachés	589 131,29	589 131,29	182 284,72	182 284,72
	◆ Etat - Débitaire	9 358 711,29	9 358 711,29	6 272 876,48	6 272 876,48
	◆ Comptes d'associés	347 414 360,00	347 414 360,00	338 245 393,00	338 245 393,00
	◆ Autres débiteurs	27 887,43	27 887,43	27 887,43	27 887,43
	◆ Comptes de régularisation-Actif	2 204 180,99	2 204 180,99	4 259 921,33	4 259 921,33
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	334 000,00		334 000,00	334 000,00
	ECART DE CONVERSION - ACTIF (I)	60 512,96		60 512,96	1 947 986,23
	TOTAL II (F + G + H + I)	420 625 741,50		420 625 741,50	401 147 416,25
	TRESORERIE - ACTIF (J)	974 957,54		974 957,54	1 241 099,04
	◆ Chèques et valeurs à encaisser				
	◆ Banques, T.G et C.C.P. débiteurs	809 764,94		809 764,94	1 156 190,63
	◆ Caisse, Régies d'avances et accreditifs	165 192,60		165 192,60	84 908,36
	TOTAL III	974 957,54		974 957,54	1 241 099,04
	TOTAL GENERAL I+II+III	2 313 562 547,63	39 056 974,89	2 274 505 572,74	2 223 842 085,27

BILAN PASSIF

	PASSIF	EXERCICE		EXERCICE
		30/06/2005	31/12/2004	31/12/2004
	CAPITAUX PROPRES			
	◆ Capital social ou personnel (1)	850 772 100,00	850 772 100,00	850 772 100,00
	◆ moins: actionnaires, capital souscrit non appelé			
	= Capital appelé	850 772 100,00	850 772 100,00	850 772 100,00
	dont versé			
	◆ Primes d'émission, de fusion, d'apport			
	◆ Fonds de réévaluation			
	◆ Réserve légale	53 871 003,07	51 519 067,72	51 519 067,72
	◆ Autres réserves	300 472 670,00	300 472 670,00	300 472 670,00
	◆ Report à nouveau (2)	140 471 481,83	95 784 633,26	95 784 633,26
	◆ Résultats nets en instance d'affectation (2)			
	◆ Résultat net de l'exercice (2)	2 541 076,93	47 038 766,92	47 038 766,92
	Total des Capitaux propres (A)	1 348 128 331,85	1 348 587 254,90	1 348 587 254,90
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)			
	DETTES DE FINANCEMENT (C)			
	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)	1 348 128 331,85	1 348 587 254,90	1 348 587 254,90
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	922 907 926,83		870 601 287,24
	◆ Fournisseurs et comptes rattachés	10 470 239,19		18 753 140,96
	◆ Clients créanciers, avances et acomptes			
	◆ Personnel - Créancier	4 503 927,74	5 413 848,99	5 413 848,99
	◆ Organismes Sociaux	4 508 330,41	4 592 509,83	4 592 509,83
	◆ Etat - Créancier	7 597 825,06	4 560 718,92	4 560 718,92
	◆ Comptes d'associés - Créanciers	895 822 843,67	837 260 300,67	837 260 300,67
	◆ Autres Créanciers			
	◆ Comptes de régularisation-Passif	2 760,76	18 767,85	18 767,85
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	60 512,96		1 947 986,23
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)	310 741,53		17 971,30
	TOTAL II (F + G + H)	923 279 181,32		872 567 244,77
	TRESORERIE - PASSIF (I)			
	◆ Crédits d'escompte			
	◆ Crédits de Trésorerie			
	◆ Banques (soldes créditeurs)	3 098 059,57	5 687 585,60	5 687 585,60
	TOTAL III	3 098 059,57		5 687 585,60
	TOTAL GENERAL I+II+III	2 274 505 572,74		2 223 842 085,27

(1) capital personnel débiteur (-)
(2) bénéficiaire (+); déficitaire (-)

COMPTES DES PRODUITS ET CHARGES

	NATURE	OPERATIONS		TOTAL DE L'EXERCICE	TOTAL DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice	Consommant les exercices précédents		
		1	2	3=1+2	4
I	PRODUITS D'EXPLOITATION				
	◆ Ventes de marchandises (en l'état)				
	◆ Ventes de biens et services produits	43 439 271,78		45 439 271,78	44 543 948,09
	◆ Variation de stocks de produit(s) (1)				
	◆ Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	3 311 122,60		3 311 122,60	865 761,16
	◆ Subventions d'exploitation				
	◆ Autres produits d'exploitation	300 000,00		300 000,00	600 692,28
	◆ Reprises d'exploitation; transferts de charges				
	TOTAL I	49 050 334,38		49 050 334,38	46 810 421,53
II	CHARGES D'EXPLOITATION				
	◆ Achats revendus (2) de marchandises				
	◆ Achats consommés (2) de matières et fournitures	5 089 637,24	34 713,28	5 124 350,52	7 777 166,19
	◆ Autres charges externes	11 704 272,06	-1 629 087,05	10 075 185,01	14 413 181,92
	◆ Impôts et taxes	414 103,94		414 103,94	1 279 327,60
	◆ Charges de personnel	16 473 618,21	-1 431 796,30	15 041 821,91	16 778 033,10
	◆ Autres charges d'exploitation	720 000,00		720 000,00	4 952 421,27
	◆ Dotations d'exploitation	6 499 125,47		6 499 125,47	45 280 130,88
	TOTAL II	40 900 757,92	-3 026 170,87	37 874 587,05	810 291,43
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			11 175 746,33	74 387 342,50
IV	PRODUITS FINANCIERS				
	◆ Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
	◆ Gains de change	86 313,53		86 313,53	824 853,11
	◆ Intérêts et autres produits financiers	1 337 710,49		4 537 710,49	5 847 446,02
	◆ Reprises financières; transferts de charges	1 947 986,23		1 947 986,23	3 617 689,17
	TOTAL IV	6 572 012,27		6 572 012,27	81 401 338,80
V	CHARGES FINANCIERES				
	◆ Charges d'intérêts	13 503 522,07	9 010,39	13 512 532,46	16 734 631,40
	◆ Pertes de change	453 409,42	166,41	453 575,86	176 695,57
	◆ Autres charges financières				
	◆ Dotations financières	60 512,96		60 512,96	530 025,98
	TOTAL V	14 017 444,45	9 176,83	14 026 621,28	17 456 352,89
VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)			-7 454 409,01	63 595 973,91
VII	RESULTAT COURANT (III+VI)			3 721 137,52	84 761 269,36
VIII	PRODUITS NON COURANTS				
	◆ Produits des cessations d'immobilisations	53 728,00		53 728,00	100,00
	◆ Subventions d'équilibre				
	◆ Reprises sur subventions d'investissements				
	◆ Autres produits non courants	4 160,00		4 160,00	
	◆ Reprises non courantes; transferts de charges				
	TOTAL VIII	53 728,00	4 160,00	57 888,00	100,00
IX	CHARGES NON COURANTES				
	◆ Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	54 178,85		54 178,85	
	◆ Subventions accordées				
	◆ Autres charges non courantes	92,20		92,20	17 132 163,93
	◆ Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
	TOTAL IX	54 271,05		54 271,05	12 132 163,93
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			3 616,95	-12 132 063,93
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)			3 724 754,47	52 629 203,41
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	1 183 677,52		1 183 677,52	185 382,55
XIII	RESULTAT NET (XI-XII)			2 541 076,95	52 443 820,86
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			55 680 234,65	127 411 852,33
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			53 139 157,70	74 968 031,47
XVI	RESULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)			2 541 076,95	52 443 820,86

(1) Variation de stocks : stock final-stock initial; augmentation (+); diminution (-)
(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

En exécution de la mission prévue par la loi n° 23-01 du 06 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 2005.

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.

Casablanca, le 14 septembre 2005

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Audit Firm

PRICE WATERHOUSE
Roua
Auj KIDAN
Audit