

## BILANS CONSOLIDÉS ARRÊTÉS AUX 30 JUIN 2006 ET 31 DÉCEMBRE 2005

(Exprimés en millions de dirhams)

ACTIF	30 juin 2006	31 décembre 2005
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>2 341,8</b>	<b>2 439,3</b>
Écarts d'acquisition	294,6	316,9
Autres immobilisations incorporelles	296,7	319,7
Immobilisations corporelles	1462,0	1 495,7
Autres immobilisations financières	247,7	250,0
Titres mis en équivalence	50,8	50,8
Écarts de conversion	-	6,2
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>934,6</b>	<b>1 088,3</b>
Stocks et encours	251,2	229,9
Créances d'exploitation	461	420,5
Créances diverses	215,6	436,4
Écarts de conversion	6,8	1,5
<b>TRÉSORERIE-ACTIF</b>	<b>216,1</b>	<b>19,4</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>3 492,5</b>	<b>3 547,0</b>

PASSIF	30 juin 2006	31 décembre 2005
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE</b>	<b>2 149,1</b>	<b>2 235,3</b>
Capitaux propres groupe	1 800,8	1 879,5
Capital	850,8	850,8
Réserves consolidées	943,7	902,5
Résultat net de l'exercice (part groupe)	6,3	126,2
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>348,3</b>	<b>355,8</b>
<b>PASSIFS À LONG TERME</b>	<b>184,7</b>	<b>666,2</b>
Provisions pour écart d'acquisition négatifs	1,4	2,7
Provisions pour risques et charges	58,3	102,2
Dettes de financement	125,0	503,1
Comptes courants d'associés	-	-
Écarts de conversion	-	58,2
<b>PASSIF CIRCULANT</b>	<b>745,4</b>	<b>571,2</b>
Dettes d'exploitation	335,5	341,7
Autres dettes	400,3	228,0
Autres provisions pour risques et charges	6,7	1,5
Écart de conversion-Passif	2,9	-
<b>TRÉSORERIE-PASSIF</b>	<b>413,3</b>	<b>74,3</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>3 492,5</b>	<b>3 547,0</b>

## COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉS ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2006 ET PROFORMA

(Exprimés en millions de dirhams)

	30 juin 2006	30 juin 2005 Proforma
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>1 151,2</b>	<b>943,1</b>
Chiffre d'affaires	996,1	811,1
Production stockée	11,6	91,0
Autres produits	143,6	41,0
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>1 035,3</b>	<b>929,9</b>
Achats revendus & consommés	413,0	370,1
Autres charges externes	190,0	150,3
Impôts et taxes	5,9	5,5
Salaires et charges du personnel	149,8	138,0
Dotations aux amortissements et provisions	275,2	266,0
Autres charges d'exploitation	1,5	-
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>115,9</b>	<b>13,2</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>40,7</b>	<b>(7,4)</b>
Charges financières nettes	(9,0)	(19,3)
Produits et charges de change nets	55,0	3,3
Dotations nettes et transferts de charges	(5,3)	8,6
<b>Résultat courant</b>	<b>156,6</b>	<b>5,8</b>
<b>Résultat non courant</b>	<b>(116,7)</b>	<b>(24,5)</b>
<b>Résultat avant impôts &amp; Amortissement des écarts d'acquisition</b>	<b>39,8</b>	<b>(18,7)</b>
Impôts sur les bénéfices	(10,7)	(13,9)
Dotations nettes aux amortissements des écarts d'acquisition	(21,0)	(21,0)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>8,1</b>	<b>(53,6)</b>
Part du groupe	6,3	(48,3)
Intérêts minoritaires	1,8	(5,3)

### ATTESTATION DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT SUR LA SITUATION PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES CONSOLIDÉS PÉRIODE ALLANT DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2006

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et de charges consolidés de MANAGEM S.A et de ses filiales (Groupe MANAGEM) au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2006.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états de synthèse consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. 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'exprimerons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états de synthèse consolidés susmentionnés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de MANAGEM S.A et de ses filiales (Groupe MANAGEM) au terme du semestre arrêté au 30 juin 2006, ni du résultat de ses opérations pour le semestre clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Casablanca, le 12 septembre 2006

*Handwritten signature*  
Khalid Al-Shera  
Auditeur  
MANAGEM

MANAGEM, filiale du groupe ONA

Twin Center, tour A, angle boulevards Zerkouni et Al Massira Al Khadra, BP 5199, Casablanca.

Téléphone 022 95 65 65 - Fax 022 95 86 10 - E-mail managem@managem-ona.com - www.managem-ona.com

## BILAN

ACTIF	EXERCICE		EXERCICE	
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>5 892 482,93</b>	<b>5 892 482,93</b>	-	-
• 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	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>31 270 028,46</b>	<b>23 328 730,15</b>	<b>7 941 298,31</b>	<b>2 400 657,61</b>
• Immobilisation en recherche et développement	18 651 921,93	18 651 921,93	-	-
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	295 515,15	166 255,15	129 260,00	129 260,00
• Fonds commercial	-	-	-	-
• Autres immobilisations incorporelles	12 322 591,38	4 510 553,07	7 812 038,31	2 271 397,61
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>47 643 448,81</b>	<b>32 138 687,90</b>	<b>15 504 760,91</b>	<b>17 653 374,97</b>
• Installations techniques, matériel et outillage	575 330,09	562 251,28	13 078,81	45 734,86
• Matériel de transport	904 639,39	590 988,07	313 651,32	378 655,44
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	46 163 479,33	30 985 448,55	15 178 030,78	16 978 284,66
• Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	250 700,01
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	<b>1 495 672 947,64</b>	-	<b>1 495 672 947,64</b>	<b>1 495 773 643,67</b>
• Prêts immobilisés	53 742,71	-	53 742,71	154 438,74
• Autres créances financières	10 000,00	-	10 000,00	10 000,00
• Titres de participation	1 495 609 204,93	-	1 495 609 204,93	1 495 609 204,93
<b>ÉCART DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>	-	-	-	-
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 580 478 907,84</b>	<b>61 359 900,98</b>	<b>1 519 119 006,86</b>	<b>1 515 827 676,45</b>
<b>STOCKS (F)</b>	-	-	-	-
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>425 749 196,91</b>	-	<b>425 749 196,91</b>	<b>489 595 937,72</b>
• Fournis, débiteurs, avances et acomptes	665 339,92	-	665 339,92	475 899,12
• Clients et comptes rattachés	29 124 368,96	-	29 124 368,96	30 231 714,89
• Personnel - Débitaire	59 782,23	-	59 782,23	155 480,10
• État - Débitaire	11 022 581,65	-	11 022 581,65	3 513 965,51
• Comptes d'associés	383 573 006,00	-	383 573 006,00	454 739 928,33
• Autres débiteurs	-	-	-	-
• Comptes de régularisation-Actif	1 304 118,15	-	1 304 118,15	478 949,77
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>456 100,00</b>	-	<b>456 100,00</b>	<b>11 130 240,00</b>
<b>ÉCART DE CONVERSION - ACTIF (éléments circulants) (I)</b>	<b>35 388,30</b>	-	<b>35 388,30</b>	<b>32 718,58</b>
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>426 240 685,21</b>	-	<b>426 240 685,21</b>	<b>500 758 896,30</b>
<b>TRÉSORERIE - ACTIF</b>	<b>3 364 830,16</b>	-	<b>3 364 830,16</b>	<b>633 556,42</b>
• Chèques et valeurs à encaisser	-	-	-	1 950,60
• Banques, T.G et C.C.P. débiteurs	3 251 863,19	-	3 251 863,19	558 607,99
• Caisse, Régies d'avances et crédits	112 966,97	-	112 966,97	72 998,73
<b>TOTAL III</b>	<b>3 364 830,16</b>	-	<b>3 364 830,16</b>	<b>633 556,42</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>2 010 084 423,21</b>	<b>61 359 900,98</b>	<b>1 948 724 522,23</b>	<b>2 017 220 129,17</b>

PASSIF	EXERCICE		EXERCICE	
	EXERCICE	EXERCICE	EXERCICE	EXERCICE
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
• Capital social ou personnel <sup>(1)</sup>	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	-	-	-	-
• Écarts de réévaluation	-	-	-	-
• Réserve légale	59 575 664,12	53 871 003,07	-	-
• Autres réserves	300 472 670,00	300 472 670,00	-	-
• Report à nouveau <sup>(2)</sup>	163 782 831,81	140 471 483,83	-	-
• Résultats nets en instance d'affectation <sup>(3)</sup>	-	-	-	-
• Résultat net de l'exercice <sup>(3)</sup>	30 635 978,35	114 093 221,03	-	-
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>(A) 1 405 239 244,28</b>	<b>1 459 680 475,93</b>	-	-
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>	-	-	-	-
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGES (D)</b>	-	-	-	-
• Provisions pour risques	-	-	-	-
• Provisions pour charges	-	-	-	-
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	-	-	-	-
• Augmentation des créances immobilisées	10 000,00	-	-	-
• Diminution des dettes de financement	-	-	-	-
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 405 239 244,28</b>	<b>1 459 680 475,93</b>	-	-
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>206 016 299,31</b>	<b>554 409 035,04</b>	-	-
• Fournisseurs et comptes rattachés	16 301 502,38	30 908 418,92	-	-
• Clients créditeurs, avances et acomptes	-	-	-	-
• Personnel - Crédeur	4 867 617,00	5 044 106,89	-	-
• Organismes Sociaux	3 955 310,22	4 261 848,65	-	-
• État - Crédeur	5 382 928,32	16 837 510,82	-	-
• Comptes d'associés - Crédeurs	172 648 992,67	497 354 389,00	-	-
• Autres créanciers	-	-	-	-
• Comptes de régularisation-Passif	2 859 948,72	2 760,76	-	-
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>35 388,30</b>	<b>32 718,58</b>	-	-
<b>ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (éléments circulants) (H)</b>	-	-	-	-
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>206 051 687,61</b>	<b>554 442 419,84</b>	-	-
<b>TRÉSORERIE - PASSIF</b>	-	-	-	-
• Crédits d'escompte	-	-	-	-
• Crédits de Trésorerie	-	-	-	-
• Banques (soldes créditeurs)	337 433 590,34	3 097 233,40	-	-
<b>TOTAL III</b>	<b>337 433 590,34</b>	<b>3 097 233,40</b>	-	-
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>1 948 724 522,23</b>	<b>2 017 220 129,17</b>	-	-

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPÉRATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE	TOTALS DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 30/06/2005
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
	1	2	3=2+1	4
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
• Ventes de marchandises (en l'état)	-	-	-	-
• Ventes de biens et services produits	41 968 433,49	-	41 968 433,49	45 439 211,78
• Variation de stocks de produits (+) <sup>(1)</sup>	0,00	-	0,00	-
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	10 051 194,20	-	10 051 194,20	3 311 122,60
• Subventions d'exploitation	-	-	-	-
• Autres produits d'exploitation	300 000,00	-	300 000,00	300 000,00
• Reprises d'exploitation : transferts de charges	-	-	-	-
<b>TOTAL I</b>	<b>52 319 627,69</b>	-	<b>52 319 627,69</b>	<b>49 050 334,38</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
• Achats revendus <sup>(2)</sup> de marchandises	-	-	-	-
• Achats consommés <sup>(2)</sup> de matières et fournitures	9 325 960,93	959,50	9 326 920,43	5 124 350,52
• Autres charges externes	11 901 584,63	-180 958,78	11 720 625,85	10 075 186,01
• Impôts et taxes	483 685,01	737 928,30	1 221 613,31	414 103,94
• Charges de personnel	14 666 536,75	-584 576,00	14 081 960,75	15 041 821,91
• Autres charges d'exploitation	400 000,00	-	400 000,00	720 000,00
• Dotations d'exploitation	7 682 919,85	-	7 682 919,85	6 499 125,47
<b>TOTAL II</b>	<b>44 460 687,17</b>	<b>-26 646,98</b>	<b>44 434 040,19</b>	<b>37 874 587,85</b>
<b>III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>7 885 587,50</b>	<b>11 175 746,53</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	26 849 262,00	-	26 849 262,00	-
• Gains de change	26 375,87	-	26 375,87	86 315,55
• Intérêts et autres produits financiers	5 599 262,50	-	5 599 262,50	4 537 710,49
• Reprises financières : transfert de charges	32 718,58	-	32 718,58	1 947 986,23
<b>TOTAL IV</b>	<b>32 507 618,95</b>	-	<b>32 507 618,95</b>	<b>6 572 012,27</b>
<b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>				
• Charges d'intérêts	7 808 745,18	-	7 808 745,18	13 512 532,46
• Pertes de change	83 749,52	-	83 749,52	453 575,86
• Autres charges financières	-	-	-	-
• Dotations financières	35 388,30	-	35 388,30	60 512,96
<b>TOTAL V</b>	<b>7 927 883,00</b>	-	<b>7 927 883,00</b>	<b>14 026 621,28</b>
<b>VI RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>24 579 735,95</b>	<b>-7 454 609,01</b>
<b>VII RÉSULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>32 465 323,45</b>	<b>3 721 137,52</b>

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

NATURE	OPÉRATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE	TOTALS DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 30/06/2005
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
	1	2	3=1+2	4
<b>VII RÉSULTAT COURANT (reports)</b>			<b>32 465 323,45</b>	<b>3 721 137,52</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
• Produits des cessions d'immobilisations	-	-	-	53 728,00
• Subventions d'équilibre	-	-	-	-
• Reprises sur subventions d'investissements	-	-	-	-
• Autres produits non courants	478 073,51	-	478 073,51	4 160,00
• Reprises non courantes : transferts de charges	-	-	-	-
<b>TOTAL VIII</b>	<b>478 073,51</b>	-	<b>478 073,51</b>	<b>57 888,00</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
• Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	-	-	-	54 178,85
• Subventions accordées	-	-	-	-
• Autres charges non courantes	-	-	-	92,20
• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	-	-	-	-
<b>TOTAL IX</b>	-	-	-	<b>54 271,05</b>
<b>X RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>478 073,51</b>	<b>3 616,95</b>
<b>XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII-X)</b>			<b>32 943 396,96</b>	<b>3 724 754,47</b>
<b>XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>	<b>1 183 677,52</b>	-	<b>2 307 418,61</b>	<b>1 183 677,52</b>
<b>XIII RÉSULTAT NET (XII-XI)</b>			<b>30 635 978,35</b>	<b>2 541 076,95</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			<b>85 305 320,15</b>	<b>55 680 234,65</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			<b>54 669 341,80</b>	<b>53 139 157,70</b>
<b>XVI RÉSULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)</b>			<b>30 635 978,35</b>	<b>2 541 076,95</b>

### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES PÉRIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2006

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2006.

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 les dits documents.

Casablanca, le 13 septembre 2006

Président  
M. M. M. M.

Président  
M. M. M. M.