

## BILAN (KMA)

ACTIF	Exercice			Exercice
	Brut	Amortissements et provisions	Net	31/12/2006
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	6 252 765,93	6 000 567,85	252 198,08	288 226,40
• Frais préliminaires	17 199,00	17 199,00		
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	6 235 566,93	5 983 368,85	252 198,08	288 226,40
• Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	26 542 835,16	25 803 597,12	739 238,04	309 574,09
• Immobilisation en recherche et développement	25 461 611,61	25 461 611,61		
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 081 223,55	341 985,51	739 238,04	309 574,09
• Fonds commercial				
• Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	57 165 040,71	38 582 715,54	18 582 325,17	21 645 768,69
• Terrains	1 771 534,06		1 771 534,06	1 771 534,06
• Constructions	5 930 787,94	296 539,41	5 634 248,53	5 782 516,25
• Installations techniques, matériel et outillage	575 330,09	572 322,61	3 007,38	2 257,24
• Matériel de transport	904 639,39	719 601,31	185 038,08	249 114,72
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	47 982 749,23	36 994 252,01	10 988 497,22	13 750 736,68
• Autres immobilisations corporelles				
• Immobilisations corporelles en cours				89 607,74
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	1 498 775 379,78		1 498 775 379,78	1 498 807 277,80
• Prêts immobilisés	1 659,85		1 659,85	26 659,37
• Autres créances financières	10 000,00		10 000,00	10 000,00
• Titres de participation	1 498 763 719,93		1 498 763 719,93	1 498 770 618,43
• Autres titres immobilisés				
<b>EGARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>				
• Diminution des créances immobilisées				
• Augmentation des dettes de financement				
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>	1 588 736 021,58	70 386 880,51	1 518 349 141,07	1 521 050 846,98
<b>STOCKS (F)</b>				
• Marchandises				
• Matières et fournitures consommables				
• Produits en cours				
• Produits intermédiaires et produits résiduels				
• Produits finis				
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	551 953 763,82		551 953 763,82	452 559 732,60
• Fournis, débiteurs, avances et acomptes	315 675,02		315 675,02	380 931,84
• Clients et comptes rattachés	61 917 113,62		61 917 113,62	52 505 394,30
• Personnel - Créancier	76 911,30		76 911,30	186 627,23
• Etat - Débiteur	13 443 837,49		13 443 837,49	20 059 436,74
• Comptes d'associés	475 183 559,00		475 183 559,00	378 713 149,00
• Autres débiteurs				
• Comptes de régularisation-Actif	1 016 667,39		1 016 667,39	714 194,49
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	456 100,00		456 100,00	456 100,00
<b>EGARTS DE CONVERSION - ACTIF (éléments circulants) (I)</b>	53 976,37		53 976,37	81 416,44
<b>TOTAL II (F + G + H + I)</b>	552 463 840,19		552 463 840,19	453 097 249,04
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	3 702 365,22		3 702 365,22	882 323,13
• Chèques et valeurs à encaisser				
• Banques, T.G et C.C.P. débiteurs	3 373 118,79		3 373 118,79	765 449,52
• Casse, Régies d'avances et accredités	329 246,43		329 246,43	116 873,61
<b>TOTAL III</b>	3 702 365,22		3 702 365,22	882 323,13
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	2 144 902 226,99	70 386 880,51	2 074 515 346,48	1 975 030 419,15

PASSIF	Exercice	Exercice
		31/12/2006
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
• 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		
• Réserve légale	61 098 412,89	59 575 664,12
• Autres réserves	300 472 670,00	300 472 670,00
• Report à nouveau (2)	99 130 127,54	163 782 831,81
• Résultats nets en instance d'affectation (2)		
• Résultat net de l'exercice (2)	47 710 948,10	30 454 975,50
<b>Total des Capitaux propres (A)</b>	1 359 184 258,53	1 405 058 241,43
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>		
• Subventions d'investissement		
• Provisions réglementées pour amortissements dérogatoires		
• 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		
• Autres provisions réglementées		
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>		
• Emprunts Obligataires		
• Emprunts auprès des établissements de crédit		
• Avances de l'Etat		
• Dettes rattachées à des participations et billets de fonds		
• Avances reçues et comptes courants bloqués		
• Fournisseurs d'immobilisations, cautionnements reçus et autres dettes de financement diverses		
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>		
• Provisions pour risques		
• Provisions pour charges		
<b>EGARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>		
• Augmentation des créances immobilisées		
• Diminution des dettes de financement		
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	1 359 184 258,53	1 405 058 241,43
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	194 389 974,58	208 428 778,41
• Fournisseurs et comptes rattachés	10 245 519,86	19 146 825,92
• Clients créanciers, avances et acomptes		
• Personnel - Créancier	4 091 842,50	5 928 674,20
• Organismes Sociaux	4 122 795,17	4 636 590,73
• Etat - Créancier	8 480 643,97	15 087 757,54
• Comptes d'associés - Créanciers	162 359 756,67	160 642 239,67
• Autres créanciers		
• Comptes de régularisation-Passif	5 059 416,41	3 988 690,35
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	53 976,37	81 416,98
<b>EGARTS DE CONVERSION-PASSIF (éléments circulants) (H)</b>	487,81	123 161,03
<b>TOTAL II (F + G + H)</b>	194 414 438,76	209 633 356,42
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>		
• Crédits d'acompte		
• Crédits de Trésorerie		
• Banques (autres créanciers)	520 916 649,19	360 338 821,30
<b>TOTAL III</b>	520 916 649,19	360 338 821,30
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	2 074 515 346,48	1 975 030 419,15

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	Opérations		Total de l'exercice	Total de l'exercice précédent
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
	1	2	3 = 1+2	4
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
• Reventes de marchandises (en l'état)				
• Reventes de biens et services produits				
• Variation de stocks de produits (1)	56 547 027,97		56 547 027,97	41 968 433,49
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
• Subventions d'exploitation	6 495 028,18		6 495 028,18	10 051 194,20
• Autres produits d'exploitation				
• Reprises d'exploitation, transferts de charges	300 000,00		300 000,00	300 000,00
<b>TOTAL I</b>	63 342 056,15		63 342 056,15	52 319 627,69
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
• Achats revendus (2) de marchandises				
• Achats consommés (2) de matières et fournitures				
• Autres charges externes	17 617 216,03	-6 712,80	17 610 503,23	9 326 920,43
• Impôts et taxes	12 645 982,60	-294 181,22	12 351 801,38	11 720 625,85
• Charges de personnel	1 173 727,84		1 173 727,84	1 221 613,31
• Autres charges d'exploitation	19 933 884,75	-1 464 342,44	18 469 542,31	14 081 960,75
• Dotations d'exploitation	400 000,00		400 000,00	400 000,00
• Reprises d'exploitation	9 842 395,31		9 842 395,31	7 682 919,85
<b>TOTAL II</b>	61 613 296,53	-1 765 236,46	59 847 970,07	44 434 040,19
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			3 494 086,08	7 885 587,50
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	50 899 100,00		50 899 100,00	26 849 282,00
• Gains de change	17 589,06		17 589,06	26 375,97
• Intérêts et autres produits financiers	4 538 699,91		4 538 699,91	5 599 262,50
• Reprises financières; transfert de charges	81 416,98		81 416,98	32 718,58
<b>TOTAL IV</b>	55 536 805,95		55 536 805,95	32 507 619,05
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>				
• Charges d'intérêts	10 871 810,69	-201 974,58	10 669 836,11	7 808 745,18
• Pertes de change	63 794,45		63 794,45	83 749,52
• Autres charges financières				
• Dotations financières	53 976,37		53 976,37	35 388,30
<b>TOTAL V</b>	10 989 581,51	-201 974,58	10 787 606,93	7 927 883,00
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			44 749 199,02	24 579 735,95
<b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			40 243 285,10	32 465 323,45
(1) Reventes de stocks, stock final stock initial, augmentation (-), diminution (+)				
(2) Achats revendus au consommateur; achats - ventes de stocks				

NATURE	Opérations		Total de l'exercice	Total de l'exercice précédent
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
	1	2	3 = 1+2	4
<b>VII RESULTAT COURANT (reports)</b>			48 243 285,10	32 465 323,45
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
• Produits des cessions d'immobilisations				
• Subventions d'équilibre				
• Reprises sur subventions d'investissement				478 073,51
• Autres produits non courants				
• Reprises non courantes; transferts de charges				
<b>TOTAL VIII</b>				478 073,51
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
• Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
• Subventions accordées				
• Autres charges non courantes	1 000,00		1 000,00	
• Créations non courantes aux amortissements et aux provisions				
<b>TOTAL IX</b>	1 000,00		1 000,00	
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII+IX)</b>			-1 000,00	478 073,51
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>			48 242 285,10	32 943 396,96
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	531 337,00		531 337,00	2 307 418,61
<b>XIII RESULTAT NET (XI-XII)</b>			47 710 948,10	30 635 978,35
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+II+III+IV)</b>			118 878 862,10	85 305 320,15
<b>XV TOTAL DES CHARGES (I+V+IX+XII)</b>			71 167 914,00	54 669 341,80
<b>XVI RESULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)</b>			47 710 948,10	30 635 978,35

### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2007

En exécution de la mission prévue par la loi n°23-01 du 5 mai 2004 modifiant et complétant le décret 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 2007.

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 2007


  
 Commissaire aux Comptes