

COMMUNICATION FINANCIERE

RESULTATS CONSOLIDES A FIN JUIN 2005



BILAN ACTIF CONSOLIDE ARRETE AU 30 JUIN 2005

(Exprimés en millions de Dirhams)

ACTIF	30.06.2005	31.12.2004
ACTIF IMMOBILISE	3 331,9	3 423,2
Ecarts d'acquisition	351,7	366,6
Autres immobilisations incorporelles	852,8	872,3
Immobilisations corporelles	1 876,7	1 926,0
Autres immobilisations financières	243,8	250,7
Ecarts de conversion	6,9	7,6
ACTIF CIRCULANT	917,8	882,2
Stocks et en-cours	331,6	290,4
Créances d'exploitation	529,2	530,6
Créances diverses	55,7	52,8
Ecarts de conversion	1,3	8,4
TRESORERIE-ACTIF	151,2	92,0
TOTAL ACTIF	4 400,9	4 397,4

BILAN PASSIF CONSOLIDE ARRETE AU 30 JUIN 2005

(Exprimés en millions de Dirhams)

PASSIF	30.06.2005	31.12.2004
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE	2 352,5	2 374,6
Capitaux propres Groupe	1 720,9	1 753,5
Capital	850,8	850,8
Réserves consolidées	917,6	1 141,9
Résultat net de l'exercice (part Groupe)	(47,5)	(239,2)
Intérêts Minoritaires	631,6	621,1
PASSIFS A LONG TERME	1 163,1	1 201,8
Provisions pour écarts d'acquisition négatifs	2,5	2,7
Provisions pour risques et charges	195,6	165,6
Dettes de financement	813,5	851,2
Comptes courants d'associés	78,2	71,7
Ecarts de conversion	73,3	110,6
PASSIF CIRCULANT	780,3	733,4
Dettes d'exploitation	375,1	422,2
Autres dettes	404,0	302,8
Autres provisions pour risques et charges	1,4	8,4
TRESORERIE-PASSIF	105,0	87,6
TOTAL PASSIF	4 400,9	4 397,4

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDES DU 1^{er} SEMESTRE 2005

(Exprimés en millions de Dirhams)

	30.06.2005	30.06.2004
Produits d'exploitation	1 209,8	1 047,1
Chiffre d'affaires	1 053,0	778,4
Production stockée	112,7	89,8
Autres produits	44,1	178,9
Charges d'exploitation	1 189,3	1 026,3
Achats revendus & consommés	517,0	446,1
Autres charges externes	171,3	151,7
Impôts et taxes	21,6	18,9
Salaires et charges de personnel	151,6	146,5
Dotations aux amortissements et provisions	327,8	263,1
Résultat d'exploitation	20,5	20,8
Résultat financier	(22,2)	(2,8)
Charges financières nettes	(31,9)	(9,7)
Produits et charges de change nets	4,3	11,3
Dotations nettes et transferts de charges	5,4	(4,4)
Résultat courant	(1,7)	18,0
Résultat non courant	(20,2)	(14,8)
Résultat avant impôts & amort. des écarts d'acquisition	(21,9)	3,2
Impôts sur les bénéfices	(13,9)	(12,7)
Dotations nettes aux amortissements des écarts d'acquisition	(22,9)	(22,8)
Résultat net consolidé	(58,7)	(32,3)
Part du Groupe	(47,5)	(14,6)
Intérêts minoritaires	(11,2)	(17,7)

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDEPENDANT SUR L'EXAMEN LIMITE DES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2005

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire des comptes semestriels consolidés du Groupe Managem comprenant le bilan, le compte de produits et de charges, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2005. Ces comptes qui font ressortir un montant de capitaux propres consolidés part du groupe totalisant DH 1720,9 millions, dont une perte nette part du groupe de DH 47,5 millions, sont la responsabilité des organes de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à émettre nos observations sur la conformité de ces états avec les livres comptables de la société.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession applicables au Maroc relative aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures 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'exprimons 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 comptes semestriels consolidés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation, ainsi que du résultat consolidé de ses opérations et des flux de sa trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables du groupe Managem.

Casablanca, le 27 septembre 2005

Pier Watersham