

# Comptes sociaux au 31 décembre 2010



## BILAN CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2010

En dirhams

|  | ACTIF  | EXERCICE         |                              |                  | EX. PRÉCÉDENT    |     |
|--|--|------------------|------------------------------|------------------|------------------|-----|
|  |  | BRUT             | AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS | NET              |                  | NET |
|  | <b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>                    | 6 252 765,93     | 6 252 765,93                 | 72 056,60        |                  |     |
|  | • Frais préliminaires  | 17 199,00        | 17 199,00                    |                  |                  |     |
|  | • Charges à répartir sur plusieurs exercices                 | 6 235 566,93     | 6 235 566,93                 | 72 056,60        |                  |     |
|  | • Primes de remboursement des obligations                    |                  |                              |                  |                  |     |
|  | <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>                     | 73 504 285,12    | 73 375 025,12                | 129 260,00       | 1 596 966,68     |     |
|  | • Immobilisations en recherche et développement              | 72 423 061,57    | 72 423 061,57                |                  |                  |     |
|  | • Brevets, marques, droits et valeurs similaires             | 1 081 223,55     | 951 963,55                   | 129 260,00       | 171 229,29       |     |
|  | • Fonds commercial   |                  |                              |                  |                  |     |
|  | • Autres immobilisations incorporelles                       |                  |                              |                  | 1 425 737,39     |     |
|  | <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>                       | 53 310 796,59    | 51 133 313,60                | 2 177 482,99     | 4 227 926,46     |     |
|  | • Terrains   |                  |                              |                  |                  |     |
|  | • Constructions  |                  |                              |                  |                  |     |
|  | • Installations techniques, matériel et outillage            | 698 405,23       | 661 186,26                   | 37 218,97        | 48 358,31        |     |
|  | • Matériel de transport                                      | 949 922,62       | 866 610,10                   | 83 312,52        | 165 712,10       |     |
|  | • Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers        | 51 662 468,74    | 49 605 517,24                | 2 056 951,50     | 4 013 856,05     |     |
|  | • Autres immobilisations corporelles                         |                  |                              |                  |                  |     |
|  | • Immobilisations corporelles en cours                       |                  |                              |                  |                  |     |
|  | <b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>                       | 2 303 370 147,40 |                              | 2 303 370 147,40 | 2 114 772 937,40 |     |
|  | • Prêts immobilisés  | 24 239,70        |                              | 24 239,70        | 24 239,70        |     |
|  | • Autres créances financières                                | 10 000,00        |                              | 10 000,00        | 10 000,00        |     |
|  | • Titres de participation                                    | 2 303 335 907,70 |                              | 2 303 335 907,70 | 2 114 738 697,70 |     |
|  | • Autres titres immobilisés                                  |                  |                              |                  |                  |     |
|  | <b>ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>                      |                  |                              |                  |                  |     |
|  | • Diminution des créances immobilisées                       |                  |                              |                  |                  |     |
|  | • Augmentation des dettes de financement                     |                  |                              |                  |                  |     |
|  | <b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>                           | 2 436 437 995,04 | 130 761 104,65               | 2 305 676 890,39 | 2 120 669 887,14 |     |
|  | <b>STOCKS (F)</b>  |                  |                              |                  |                  |     |
|  | • Marchandises   |                  |                              |                  |                  |     |
|  | • Matières et fournitures consommables                       |                  |                              |                  |                  |     |
|  | • Produits en cours  |                  |                              |                  |                  |     |
|  | • Produits intermédiaires et produits résiduels              |                  |                              |                  |                  |     |
|  | • Produits finis   |                  |                              |                  |                  |     |
|  | <b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>                     | 596 387 364,70   |                              | 596 387 364,70   | 300 630 818,89   |     |
|  | • Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes                | 786 850,76       |                              | 786 850,76       | 468 039,77       |     |
|  | • Clients et comptes rattachés                               | 163 142 121,85   |                              | 163 142 121,85   | 154 032 555,98   |     |
|  | • Personnel - Débitaire                                      | 351 875,72       |                              | 351 875,72       | 194 346,72       |     |
|  | • État - Débitaire   | 15 123 310,96    |                              | 15 123 310,96    | 9 570 151,22     |     |
|  | • Comptes d'associés   | 415 801 245,00   |                              | 415 801 245,00   | 135 801 073,74   |     |
|  | • Autres débiteurs   |                  |                              |                  |                  |     |
|  | • Comptes de régularisation - Actif                          | 1 181 960,41     |                              | 1 181 960,41     | 564 651,46       |     |
|  | <b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>                    |                  |                              |                  |                  |     |
|  | <b>ÉCART DE CONVERSION - ACTIF (Éléments circulants) (I)</b> | 1 451 569,14     |                              | 1 451 569,14     | 903 859,63       |     |
|  | <b>TOTAL II (F + G + H + I)</b>                              | 597 838 933,84   |                              | 597 838 933,84   | 301 534 678,52   |     |
|  | <b>TRESORERIE - ACTIF</b>                                    | 23 161 972,20    |                              | 23 161 972,20    | 396 461,64       |     |
|  | • Chèques et valeurs à encaisser                             |                  |                              |                  |                  |     |
|  | • Banques, T.G et C.C.P. débiteurs                           | 23 009 766,75    |                              | 23 009 766,75    | 375 018,46       |     |
|  | • Caisse, Régies d'avances et crédits                        | 152 205,45       |                              | 152 205,45       | 21 443,18        |     |
|  | <b>TOTAL III</b>   | 23 161 972,20    |                              | 23 161 972,20    | 396 461,64       |     |
|  | <b>TOTAL GÉNÉRAL I + II + III</b>                            | 3 057 438 901,08 | 130 761 104,65               | 2 926 677 796,43 | 2 422 601 027,30 |     |

|  | PASSIF  | EXERCICE         |  | EX. PRÉCÉDENT    |  |
|--|---|------------------|--|------------------|--|
|  |   |                  |  |                  |  |
|  | <b>CAPITAUX PROPRES</b>   |                  |  |                  |  |
|  | • Capital social ou personnel (1)   | 850 772 100,00   |  | 850 772 100,00   |  |
|  | • moins : actionnaires, capital souscrit non appelé<br>= Capital appelé<br>dont verse : .....   | 850 772 100,00   |  | 850 772 100,00   |  |
|  | • Primes d'émission, de fusion, d'apport  |                  |  |                  |  |
|  | • Écarts de réévaluation  |                  |  |                  |  |
|  | • Réserve légale  | 69 472 598,20    |  | 69 083 410,03    |  |
|  | • Autres réserves   | 300 472 670,00   |  | 300 472 670,00   |  |
|  | • Report à nouveau (2)  | 130 623 833,34   |  | 123 229 258,20   |  |
|  | • Résultats nets en Instance d'affectation (2)  |                  |  |                  |  |
|  | • Résultat net de l'exercice (2)  | 109 477 929,95   |  | 7 783 763,31     |  |
|  | <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>   | 1 460 819 131,49 |  | 1 351 341 201,54 |  |
|  | <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (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'État   |                  |  |                  |  |
|  | • 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 &amp; CHARGES (D)</b>                                       |                  |  |                  |  |
|  | • Provisions pour risques   |                  |  |                  |  |
|  | • Provisions pour charges   |                  |  |                  |  |
|  | <b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>  |                  |  |                  |  |
|  | • Augmentation des créances immobilisées  |                  |  |                  |  |
|  | • Diminution des dettes de financement  |                  |  |                  |  |
|  | <b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>  | 1 460 819 131,49 |  | 1 351 341 201,54 |  |
|  | <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>   | 1 371 471 330,19 |  | 928 728 302,78   |  |
|  | • Fournisseurs et comptes rattachés   | 33 943 213,46    |  | 23 850 141,51    |  |
|  | • Clients créditeurs, avances et acomptes   |                  |  |                  |  |
|  | • Personnel - Crédeur   | 7 261 384,64     |  | 6 805 960,62     |  |
|  | • Organismes Sociaux  | 5 633 875,84     |  | 5 133 626,33     |  |
|  | • État - Crédeur  | 11 701 026,95    |  | 10 315 088,17    |  |
|  | • Comptes d'associés - Crédeurs   | 1 310 886 628,26 |  | 879 688 088,00   |  |
|  | • Autres Créanciers   | 0,00             |  | 0,00             |  |
|  | • Comptes de régularisation - Passif  | 2 045 201,04     |  | 2 935 398,15     |  |
|  | <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>  | 1 451 569,14     |  | 903 859,63       |  |
|  | <b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (H)</b>                                  | 1 868 832,49     |  | 1 699 953,41     |  |
|  | <b>TOTAL II (F + G + H)</b>   | 1 374 791 731,82 |  | 931 332 115,82   |  |
|  | <b>TRESORERIE - PASSIF</b>  |                  |  |                  |  |
|  | • Crédits d'escompte  | 0,00             |  | 0,00             |  |
|  | • Crédits de trésorerie   | 0,00             |  | 0,00             |  |
|  | • Banques (solides créditeurs)  | 91 066 933,12    |  | 139 927 709,94   |  |
|  | <b>TOTAL III</b>  | 91 066 933,12    |  | 139 927 709,94   |  |
|  | <b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>   | 2 926 677 796,43 |  | 2 422 601 027,30 |  |

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

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES) - PÉRIODE DU 01/01/2010 AU 31/12/2010

| NATURE  | OPÉRATIONS               |                                   | TOTALS DE L'EX. (3=1+2) | TOTALS DE L'EX. PRÉCÉDENT (4) |
|---|--------------------------|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------------|
|   | PROPRES À L'EXERCICE (1) | CONCERNANT LES EX. PRÉCÉDENTS (2) |                         |                               |
| <b>I-PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                    |                          |                                   |                         |                               |
| • Ventes de marchandises (en l'état)                                | 146 547 066,19           |                                   | 146 547 066,19          | 110 366 562,15                |
| • Ventes de biens et services produits                              |                          |                                   |                         |                               |
| • Variation de stocks de produits(±) (1)                            |                          |                                   |                         | 11 512 163,40                 |
| • Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même         |                          |                                   |                         |                               |
| • Subventions d'exploitation  |                          |                                   |                         |                               |
| • Autres produits d'exploitation                                    | 300 000,00               | 1 320 000,00                      | 1 620 000,00            | 3 660 000,00                  |
| • Reprises d'exploitation ; transferts de charges                   |                          |                                   |                         |                               |
| <b>TOTAL I</b>  | 146 847 066,19           | 1 320 000,00                      | 148 167 066,19          | 125 538 725,55                |
| <b>II-CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                    |                          |                                   |                         |                               |
| • Achats revendus (2) de marchandises                               | 35 068 834,32            | 67 847,61                         | 35 136 681,93           | 35 191 481,06                 |
| • Achats consommés (2) de matières et fournitures                   | 23 059 594,18            | 349 762,78                        | 23 409 356,96           | 24 307 236,03                 |
| • Autres charges externes   | 2 541 363,99             |                                   | 2 541 363,99            | 2 949 334,08                  |
| • Impôts et taxes   | 55 975 205,72            | -3 533 329,49                     | 52 441 876,23           | 39 543 295,77                 |
| • Charges de personnel  | 480 000,00               |                                   | 480 000,00              | 400 000,00                    |
| • Autres charges d'exploitation                                     | 4 293 303,94             |                                   | 4 293 303,94            | 13 852 142,91                 |
| • Dotations d'exploitation  |                          |                                   |                         |                               |
| <b>TOTAL II</b>   | 121 418 302,15           | -3 115 719,10                     | 118 302 583,05          | 116 243 489,85                |
| <b>III-RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>                           |                          |                                   | 29 864 483,14           | 9 295 235,70                  |
| <b>IV-PRODUITS FINANCIERS</b>                                       |                          |                                   |                         |                               |
| • Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | 125 464 140,00           |                                   | 125 464 140,00          |                               |
| • Gains de change   | 41 812,22                |                                   | 41 812,22               | 164 879,73                    |
| • Intérêts et autres produits financiers                            | 9 146 631,78             |                                   | 9 146 631,78            | 39 491 391,03                 |
| • Reprises financières ; transfert de charges                       | 903 859,63               |                                   | 903 859,63              | 723 870,63                    |
| <b>TOTAL IV</b>   | 135 556 443,63           |                                   | 135 556 443,63          | 40 380 141,39                 |
| <b>V-CHARGES FINANCIÈRES</b>  |                          |                                   |                         |                               |
| • Charges d'intérêts  | 52 296 778,62            | -114 776,30                       | 52 182 002,32           | 57 739 060,43                 |
| • Pertes de change  | 187 120,93               |                                   | 187 120,93              | 1 899 619,17                  |
| • Autres charges financières  |                          |                                   |                         |                               |
| • Dotations financières   | 1 451 569,14             |                                   | 1 451 569,14            | 903 859,63                    |
| <b>TOTAL V</b>  | 53 935 468,69            | -114 776,30                       | 53 820 692,39           | 60 542 539,23                 |
| <b>VI-RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)</b>                                 |                          |                                   | 81 735 751,24           | -20 162 397,84                |
| <b>VII-RÉSULTAT COURANT (III+VI)</b>                                |                          |                                   | 111 600 234,38          | -10 867 162,14                |
| <b>VIII-PRODUITS NON COURANTS</b>                                   |                          |                                   |                         |                               |
| • Produits des cessions d'immobilisations                           | 1 500,00                 |                                   | 1 500,00                | 42 010 309,30                 |
| • Subventions d'équilibre   |                          |                                   |                         |                               |
| • Reprises sur subventions d'investissement                         |                          |                                   |                         |                               |
| • Autres produits non courants                                      | 200 000,00               |                                   | 200 000,00              | 1 545 563,20                  |
| • Reprises non courantes ; transferts de charges                    |                          |                                   |                         |                               |
| <b>TOTAL VIII</b>   | 201 500,00               |                                   | 201 500,00              | 43 555 872,50                 |
| <b>IX-CHARGES NON COURANTES</b>                                     |                          |                                   |                         |                               |
| • Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées        |                          |                                   |                         | 22 221 291,72                 |
| • Subventions accordées   |                          |                                   |                         |                               |
| • Autres charges non courantes                                      | 899 362,00               |                                   | 899 362,00              | 1 899 021,33                  |
| • Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions      |                          |                                   |                         |                               |
| <b>TOTAL IX</b>   | 899 362,00               |                                   | 899 362,00              | 24 120 313,05                 |
| <b>X-RÉSULTAT NON COURANT (VIII+IX)</b>                             |                          |                                   | -697 862,00             | 19 435 559,45                 |
| <b>XI-RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)</b>                             |                          |                                   | 110 902 372,38          | 8 568 397,31                  |
| <b>XII-IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>                                 | 1 424 442,43             |                                   | 1 424 442,43            | 784 634,00                    |
| <b>XIII-RÉSULTAT NET (XI-XII)</b>                                   |                          |                                   | 109 477 929,95          | 7 783 763,31                  |
| <b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>                               |                          |                                   | 283 925 009,82          | 209 474 739,44                |
| <b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)</b>                             |                          |                                   | 174 447 079,87          | 201 690 976,13                |
| <b>RÉSULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)</b>                              |                          |                                   | 109 477 929,95          | 7 783 763,31                  |

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

## ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Deloitte

Price Waterhouse  
101, Bd. Massira Al Khadra  
20100 Casablanca - Maroc

Deloitte Audit  
288, Boulevard Zerktouni  
20000 Casablanca

Aux Actionnaires  
Managem S.A.  
Casablanca

Attestation d'examen limité sur la situation provisoire de la société Managem S.A. (comptes sociaux)

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la société Managem S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2010. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 1 460 819 131 dont un bénéfice net de MAD 109 477 930 relève de la responsabilité des organes de gestion de la Société.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire ne comporte pas d'anomalie significative. 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'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société arrêtés au 31 décembre 2010, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause ce qui précède, nous attirons l'attention sur le fait que la situation financière de la filiale Akka Gold Mining (AGM) s'est nettement améliorée en 2010. Elle continue cependant de faire apparaître des moins values latentes au niveau de Managem. La Direction de la Société estime que les résultats d'AGM, compte tenu des travaux de recherches réalisés et ceux prévus pour les exercices futurs, ainsi que du développement significatif de l'activité cuivre, continueront d'évoluer favorablement. Ainsi,