

BILAN - ACTIF

En dirhams	30 JUIN 2012			31 DÉCEMBRE 2011
	BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	NET
ACTIF				
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	20 657 419,27	10 574 161,95	10 083 257,32	11 523 722,68
• Frais préliminaires	14 421 852,34	4 338 595,02	10 083 257,32	
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	6 235 566,93	6 235 566,93		
• Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	76 382 631,18	73 859 533,07	2 523 098,11	2 384 547,49
• Immobilisations en recherche et développement	72 853 011,57	72 423 061,57	529 950,00	
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 429 619,61	1 436 471,50	1 993 148,11	2 384 547,49
• Fonds commercial				
• Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	65 786 630,63	53 307 369,95	12 479 260,68	3 797 022,55
• Terrains				
• Constructions				
• Installations techniques, matériel et outillage	738 405,23	702 969,34	35 435,89	47 737,84
• Matériel de transport	953 394,50	943 376,37	10 018,13	18 960,88
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	52 601 302,72	51 661 024,24	940 278,48	1 244 405,55
• Autres immobilisations corporelles				
• Immobilisations corporelles en cours	11 493 528,18		11 493 528,18	2 485 918,28
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	2 521 918 380,22		2 521 918 380,22	2 471 611 811,70
• Prêts immobilisés				
• Autres créances financières	10 000,00		10 000,00	10 000,00
• Titres de participation	2 521 908 380,22		2 521 908 380,22	2 471 601 811,70
• Autres titres immobilisés				
ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
• Diminution des créances immobilisées				
• Augmentation des dettes de financement				
TOTAL I (A + B + C + D + E)	2 684 745 061,30	137 741 064,97	2 547 003 996,33	2 489 317 104,42
STOCKS (F)				
• Marchandises				
• Matières et fournitures consommables				
• Produits en cours				
• Produits intermédiaires et produits résiduels				
• Produits finis				
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 339 491 064,47		1 339 491 064,47	1 055 323 852,67
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	198 566,44		198 566,44	88 345,06
• Clients et comptes rattachés	184 518 837,04		184 518 837,04	180 990 408,83
• Personnel - Débitaire	459 993,78		459 993,78	5 812 994,48
• état - Débitaire	13 127 233,04		13 127 233,04	8 196 834,16
• Comptes d'associés	1 139 993 380,60		1 139 993 380,60	858 638 068,74
• Autres débiteurs				
• Comptes de régularisation - Actif	1 193 053,57		1 193 053,57	1 597 201,40
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				
ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (ÉLÉMENTS CIRCULANTS) (I)	2 970 913,86		2 970 913,86	2 111 716,26
TOTAL II (F + G + H + I)	1 342 461 978,33		1 342 461 978,33	1 057 435 568,93
TRESORERIE - ACTIF	17 146 332,95		17 146 332,95	6 273 107,15
• Chèques et valeurs à encaisser				
• Banques, T.G et C.C.P. débiteurs	17 088 873,89		17 088 873,89	6 216 355,83
• Caisse, Régies d'avances et accreditifs	57 459,06		57 459,06	56 751,32
TOTAL III	17 146 332,95		17 146 332,95	6 273 107,15
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	4 044 353 372,58	137 741 064,97	3 906 612 307,61	3 553 025 780,50

BILAN - PASSIF

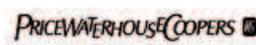
En dirhams	30 JUIN 2012		31 DÉCEMBRE 2011	
PASSIF				
CAPITAUX PROPRES				
• Capital social ou personnel (1)		915 869 900,00		915 869 900,00
• moins : actionnaires, capital souscrit non appelé = Capital appelé dont versé.....				
• Primes d'évaluation		915 869 900,00		915 869 900,00
• Résultats nets en instance d'affectation (2)		794 042 302,00		794 042 302,00
• écarts de réévaluation				
• Réserve légale		82 093 279,22		74 946 494,69
• Autres réserves		300 472 670,00		300 472 670,00
• Report à nouveau (2)		140 708 305,51		132 535 214,80
• Résultats nets en instance d'affectation (2)				
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	(A)	2 386 829 675,35	(B)	2 360 802 271,73
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (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				
DETTES DE FINANCEMENT (C)		16 875 000,00		28 125 000,00
• Emprunts obligataires				
• Emprunts auprès des établissements de crédit		16 875 000,00		28 125 000,00
• 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				
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)				
• Provisions pour risques				
• Provisions pour charges				
ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)				
• Augmentation des créances immobilisées				
• Diminution des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E)		2 403 704 675,35		2 388 927 271,73
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)		1 162 317 603,17		986 806 610,19
• Fournisseurs et comptes rattachés		26 709 892,56		35 171 531,15
• Clients créditeurs, avances et acomptes				
• Personnel - Crédeur		6 644 953,31		8 032 233,42
• Organismes Sociaux		14 597 087,93		7 960 633,56
• état - Crédeur		21 518 695,52		20 272 811,53
• Comptes d'associés - Crédeurs		1 085 626 750,66		906 748 834,80
• Autres Créanciers				
• Comptes de régularisation-Passif		7 220 223,19		8 620 565,73
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)		2 970 913,86		2 111 716,26
ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (ÉLÉMENTS CIRCULANTS) (H)		2 126 013,13		869 429,52
TOTAL II (F + G + H)		1 167 414 530,16		989 787 755,97
TRESORERIE - PASSIF				
• Crédits d'escompte				
• Crédits de trésorerie				
• Banques (soldes créditeurs)		335 493 102,10		174 310 752,80
TOTAL III		335 493 102,10		174 310 752,80
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III		3 906 612 307,61		3 553 025 780,50

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

En dirhams	30 JUIN 2012			30 JUIN 2011
	PROPRES À L'EX. (1)	EX. PRÉCÉDENTS (2)	TOTAUX DE L'EX. (3=1+2)	TOTAUX DE L'EX. PRÉCÉDENT (4)
I-PRODUITS D'EXPLOITATION				
• Ventes de marchandises (en l'état)				
• Ventes de biens et services produits	82 930 267,02		82 930 267,02	83 280 676,26
• Variation de stocks de produits(a) (1)				
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	529 950,00		529 950,00	2 992 626,55
• Subventions d'exploitation				
• Autres produits d'exploitation	300 000,00	200 000,00	500 000,00	300 000,00
• Reprises d'exploitation; transferts de charges				
TOTAL I	83 760 217,02	200 000,00	83 960 217,02	86 573 302,81
II-CHARGES D'EXPLOITATION				
• Achats revendus (2) de marchandises				
• Achats consommés (2) de matières et fournitures	7 497 208,88	19 460,22	7 516 669,10	15 095 091,10
• Autres charges externes	15 227 077,35	-1 783 366,68	13 443 710,67	14 928 383,76
• Impôts et taxes	730 405,33	2 411,00	732 816,33	1 394 327,70
• Charges de personnel	31 735 712,63	1 757 971,28	33 493 683,91	30 727 719,52
• Autres charges d'exploitation	480 000,00		480 000,00	480 000,00
• Dotations d'exploitation	2 155 037,76		2 155 037,76	4 196 166,15
TOTAL II	57 825 441,95	-3 524,18	57 821 917,77	66 821 688,23
III-RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			26 138 299,25	19 751 614,58
IV-PRODUITS FINANCIERS				
• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	145 461 000,00		145 461 000,00	172 054 600,00
• Gains de change	166 069,93		166 069,93	5 101,34
• Intérêts et autres produits financiers	17 570 973,92		17 570 973,92	7 659 718,07
• Reprises financières; transfert de charges	2 111 716,26		2 111 716,26	1 451 569,14
TOTAL IV	165 309 760,11		165 309 760,11	181 170 988,55
V-CHARGES FINANCIÈRES				
• Charges d'intérêts	30 865 330,34	78 874,91	30 944 205,25	33 132 860,47
• Pertes de change	389 584,39		389 584,39	30 143,82
• Autres charges financières				
• Dotations financières	2 970 913,86		2 970 913,86	3 334 463,09
TOTAL V	34 225 828,59	78 874,91	34 304 703,50	36 497 467,38
VI-RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)			131 005 056,61	144 673 521,17
VII-RÉSULTAT COURANT (III+VI)			157 143 355,86	164 425 135,75
VIII-PRODUITS NON COURANTS				
• Produits des cessions d'immobilisations	93 000,00		93 000,00	
• Subventions d'équilibre				
• Reprises sur subventions d'investissement				
• Autres produits non courants				
• Reprises non courantes; transferts de charges				
TOTAL VIII	93 000,00		93 000,00	
IX-CHARGES NON COURANTES				
• Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	2 198,75		2 198,75	
• Subventions accordées				
• Autres charges non courantes	2 347 166,90		2 347 166,90	
• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
TOTAL IX	2 349 365,65		2 349 365,65	
X-RÉSULTAT NON COURANT (VIII+IX)			-2 256 365,65	
XI-RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII-X)			154 886 990,21	164 425 135,75
XII-IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	1 243 771,59		1 243 771,59	1 325 218,29
XIII-RÉSULTAT NET (XI-XII)			153 643 218,62	163 099 917,46
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			249 362 977,13	267 744 291,36
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			95 719 758,51	104 644 373,90
RÉSULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)			153 643 218,62	163 099 917,46

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



Price Waterhouse
101, Bd Massira Al Khadra
20 000-CASABLANCA



Deloitte Audit
101, Bd Massira Al Khadra
20 000-CASABLANCA

MANAGEM S.A.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE AU 30 JUIN 2012

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 intermédiaire de la société Managem S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 2 386 829 675, dont un bénéfice net de MAD 153 643 219, 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 intermédiaire 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 intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société arrêtés au 30 juin 2012, 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) continue de faire apparaître des moins-values latentes au niveau de Managem SA. 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, Managem estime que cette participation ne devrait pas nécessiter de dépréciation.

Le 20 septembre 2012

Les Commissaires aux Comptes



Price Waterhouse
A. Bidah
Associé



Deloitte Audit
E. Britel
Associé