



BILAN

ACTIF	30 juin 2013			31 déc 2012
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	21 792 439,54	13 795 598,66	7 996 840,88	9 550 808,24
• Frais préliminaires	14 421 852,34	7 219 525,68	7 202 326,66	8 642 792,02
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	7 370 587,20	6 576 072,98	794 514,22	908 016,22
• Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	79 792 491,92	74 642 331,69	5 150 160,23	4 643 559,55
• Immobilisation en recherche et développement	72 423 061,57	72 423 061,57	0,00	0,00
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 714 619,61	2 219 270,12	1 495 349,49	1 601 748,81
• Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00
• Autres immobilisations incorporelles	3 654 810,74	0,00	3 654 810,74	3 041 810,74
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	79 184 904,98	64 853 512,90	24 331 392,08	14 130 647,02
• Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00
• Constructions	0,00	0,00	0,00	0,00
• Installations techniques, matériel et outillage	738 405,23	720 134,61	18 270,62	26 853,26
• Matériel de transport	952 591,21	945 937,15	6 654,06	9 800,60
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	55 837 458,75	53 187 441,14	2 650 017,61	3 454 268,20
• Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
• Immobilisations corporelles en cours	21 656 491,79	0,00	21 656 491,79	10 639 724,96
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	2 564 369 891,72	0,00	2 564 369 891,72	2 564 136 491,72
• Prêts immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
• Autres créances financières	10 000,00	0,00	10 000,00	10 000,00
• Titres de participation	2 564 359 891,72	0,00	2 564 359 891,72	2 564 126 491,72
• Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)	0,00	0,00	0,00	0,00
• Diminution des créances immobilisées	0,00	0,00	0,00	0,00
• Augmentation des dettes de financement	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL I (A + B + C + D + E)	2 745 139 728,16	143 291 443,25	2 601 848 284,91	2 592 461 506,53
STOCKS (F)	0,00	0,00	0,00	0,00
• Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
• Matières et fournitures consommables	0,00	0,00	0,00	0,00
• Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
• Produits intermédiaires et produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
• Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	2 708 486 057,81	0,00	2 708 486 057,81	2 013 218 987,87
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	2 326 051,43	0,00	2 326 051,43	1 456 923,49
• Clients et comptes rattachés	149 730 158,03	0,00	149 730 158,03	148 308 272,50
• Personnel - Débiteur	510 813,26	0,00	510 813,26	627 423,34
• Etat - Débiteur	22 293 658,97	0,00	22 293 658,97	15 030 516,93
• Comptes d'associés	2 532 285 560,00	0,00	2 532 285 560,00	1 847 334 234,60
• Autres débiteurs	0,00	0,00	0,00	0,00
• Comptes de régularisation-Actif	1 339 816,12	0,00	1 339 816,12	461 597,01
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	0,00	0,00	0,00	0,00
ECART DE CONVERSION - ACTIF (I) (éléments circulants)	2 048 695,40	0,00	2 048 695,40	1 961 948,06
TOTAL II (F + G + H + I)	2 710 534 753,21	0,00	2 710 534 753,21	2 015 180 915,93
TRESORERIE - ACTIF	20 626 729,62	0,00	20 626 729,62	3 153 963,04
• Chèques et valeurs à encaisser	0,00	0,00	0,00	0,00
• Banques, T.G et C.C.P. débiteurs	20 450 690,53	0,00	20 450 690,53	3 122 751,70
• Caisses, Régies d'avances et crédits	176 039,09	0,00	176 039,09	31 211,34
TOTAL III	20 626 729,62	0,00	20 626 729,62	3 153 963,04
TOTAL GENERAL I + II + III	5 476 301 210,99	143 291 443,25	5 333 009 767,74	4 610 796 385,50

(En dirhams)

PASSIF	30 juin 2013	31 déc 2012
CAPITAUX PROPRES		
• Capital social ou personnel (1)	915 869 900,00	915 869 900,00
• moins: actionnaires, capital souscrit non appelé	0,00	0,00
= Capital appelé dont versé	915 869 900,00	915 869 900,00
• Primes d'émission, de fusion, d'apport	794 042 302,00	794 042 302,00
• Ecart de réévaluation	0,00	0,00
• Réserve légale	89 900 317,76	82 093 279,22
• Autres réserves	300 472 670,00	300 472 670,00
• Report à nouveau (2)	105 668 057,77	140 708 305,51
• Résultats nets en instance d'affectation (2)	0,00	0,00
• Résultat net de l'exercice (2)	156 112 689,80	156 140 770,80
Total des Capitaux propres (A)	2 362 265 937,33	2 389 327 227,53
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	0,00	0,00
• Subventions d'investissement	0,00	0,00
• Provisions réglementées pour amortissements dérogatoires	0,00	0,00
• Provisions réglementées pour plus-values en instance d'imposition	0,00	0,00
• Provisions réglementées pour investissements	0,00	0,00
• Provisions réglementées pour reconstitution des gisements	0,00	0,00
• Provisions réglementées pour acquisition et construction de logements	0,00	0,00
• Autres provisions réglementées	0,00	0,00
DETTES DE FINANCEMENT (C)	600 000 000,00	605 625 000,00
• Emprunts Obligataires	600 000 000,00	600 000 000,00
• Emprunts auprès des établissements de crédit	0,00	5 625 000,00
• Avances de l'Etat	0,00	0,00
• Dettes rattachées à des participations et billets de fonds	0,00	0,00
• Avances reçues et comptes courants bloqués	0,00	0,00
• Fournisseurs d'immobilisations, cautionnements reçus et autres dettes de financement	0,00	0,00
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D)	0,00	0,00
• Provisions pour risques	0,00	0,00
• Provisions pour charges	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	0,00	0,00
• Augmentation des créances immobilisées	0,00	0,00
• Diminution des dettes de financement	0,00	0,00
TOTAL I (A+B+C+D+E)	2 962 265 937,33	2 994 952 227,53
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	2 099 498 136,68	1 166 140 328,90
• Fournisseurs et comptes rattachés	29 689 232,59	29 050 859,41
• Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00	0,00
• Personnel - Créancier	6 285 462,92	8 748 511,35
• Organismes Sociaux	8 761 075,11	7 482 201,17
• Etat - Créancier	19 795 051,56	10 142 803,24
• Comptes d'associés - Créditeurs	1 992 529 701,00	1 094 471 750,66
• Autres Créanciers	0,00	0,00
• Comptes de régularisation-Passif	42 437 613,50	16 244 203,07
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	2 048 695,40	1 961 948,06
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)	2 110 311,24	2 211 457,17
TOTAL II (F + G + H)	2 103 657 143,32	1 170 313 734,13
TRESORERIE - PASSIF		
• Crédits d'escompte	0,00	0,00
• Crédits de Trésorerie	0,00	0,00
• Banques (soldes créditeurs)	267 086 687,09	445 530 423,84
TOTAL III	267 086 687,09	445 530 423,84
TOTAL GENERAL I-II+III	5 333 009 767,74	4 610 796 385,50

(1) capital personnel débiteur (-)

(2) bénéficiaire (+) ; déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	30 juin 2013			30 juin 2012
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	Totaux de l'exercice 3=1+2	Totaux de l'exercice précédent
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
• Ventes de marchandises (en l'état)	81 680 241,98	0,00	81 680 241,98	82 930 267,02
• Ventes de biens et services produits	0,00	0,00	0,00	0,00
• Variation de stocks de produits (±) (1)	0,00	0,00	0,00	0,00
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0,00	0,00	0,00	529 950,00
• Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
• Autres produits d'exploitation	2 904 000,00	81 810,21	2 985 810,21	500 000,00
• Reprises d'exploitation; transferts de charges.	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL I	84 584 241,98	81 810,21	84 666 052,19	83 960 217,02
II CHARGES D'EXPLOITATION				
• Achats revendus (2) de marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
• Achats consommés (2) de matières et fournitures	13 582 079,56	-22 127,85	13 559 951,71	7 516 669,10
• Autres charges externes	14 148 147,81	331 053,03	14 479 200,84	13 443 710,67
• Impôts et taxes	897 035,86	0,00	897 035,86	732 816,33
• Subventions de personnel	30 873 543,13	-1 914 340,80	28 959 202,33	33 493 683,91
• Autres charges d'exploitation	480 000,00	0,00	480 000,00	480 000,00
• Dotation d'exploitation	2 761 346,45	0,00	2 761 346,45	2 155 037,76
TOTAL II	62 742 152,81	-1 605 415,62	61 136 737,19	57 821 917,77
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			23 529 315,00	26 138 299,25
IV PRODUITS FINANCIERS				
• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	158 443 560,00	0,00	158 443 560,00	145 461 000,00
• Gains de change	127 943,04	0,00	127 943,04	166 069,93
• Intérêts et autres produits financiers	38 252 668,48	0,00	38 252 668,48	17 570 973,92
• Reprises financières; transfert de charges	1 961 948,06	0,00	1 961 948,06	2 111 716,26
TOTAL IV	198 786 119,58	0,00	198 786 119,58	165 309 760,11
V CHARGES FINANCIERES				
• Charges d'intérêts	60 546 220,52	302 271,14	60 848 491,66	30 944 205,25
• Pertes de change	152 939,72	0,00	152 939,72	389 584,99
• Autres charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00
• Dotations financières	2 048 695,40	0,00	2 048 695,40	2 970 913,86
TOTAL V	62 747 855,64	302 271,14	63 050 126,78	34 304 703,50
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			135 735 992,80	131 005 056,61
VII RESULTAT COURANT (III+VI)			159 265 307,80	157 143 355,86
VIII RESULTAT COURANT (reports)			159 265 307,80	157 143 355,86
IX PRODUITS NON COURANTS				
• Produits des cessions d'immobilisations	0,00	0,00	0,00	93 000,00
• Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00	0,00
• Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00	0,00	0,00
• Autres produits non courants	86 060,00	0,00	86 060,00	0,00
• Reprises non courantes; transferts de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL VIII	86 060,00	0,00	86 060,00	93 000,00
X CHARGES NON COURANTES				
• Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	0,00	0,00	0,00	2 198,75
• Subventions accordées	0,00	0,00	0,00	0,00
• Autres charges non courantes	1 833 678,00	0,00	1 833 678,00	2 347 166,90
• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL IX	1 833 678,00	0,00	1 833 678,00	2 349 365,65
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+IX)			-1 747 618,00	-2 256 385,65
XII RESULTAT AVANT IMPOTS (VII-X)			157 517 689,80	154 886 990,21
XIII IMPOTS SUR LES RESULTATS	1 405 000,00	0,00	1 405 000,00	1 243 771,59
XIV RESULTAT NET (XII-XIII)			156 112 689,80	153 643 218,62
XV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			283 538 231,77	249 362 977,13
XVI TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			127 425 541,97	95 719 758,51
XVII RESULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)			156 112 689,80	153 643 218,62

(1) Variation de stocks : stock final-stock initial; augmentation (+) ; diminution (-)

(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Price Waterhouse
101, Bd. Moussira Al Khodra
20100 Casablanca - Maroc

Aux Actionnaires
MANAGEM S.A.
Casablanca

Deloitte

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerktouni
20000 Casablanca

MANAGEM S.A. ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2013

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 2013. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 2 362 265 937, dont un bénéfice net de MAD 156 112 690, 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 2013, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause ce qui précède, nous attirons l'attention sur le fait que