

## BILAN ACTIF

ACTIF		EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>					
• Frais préliminaires		21 792 439,54	16 903 533,37	4 888 906,17	6 442 873,53
• Charges à répartir sur plusieurs exercices		14 421 852,34	10 100 456,34	4 321 396,00	5 761 861,36
• Primes de remboursement des obligations		7 370 587,20	6 803 077,03	567 510,17	681 012,17
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>					
• Immobilisations en recherche et développement		95 369 508,12	75 885 571,72	19 483 936,40	13 896 156,74
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires		72 423 061,57	72 423 061,57	2 919 957,70	1 494 349,49
• Fonds commercial					
• Autres immobilisations incorporelles		16 563 978,70	0,00	16 563 978,70	10 320 230,04
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>					
• Terrains		105 770 962,45	57 774 586,05	47 996 376,40	31 416 634,92
• Constructions					
• Installations techniques, matériel et outillage		738 405,23	735 064,60	3 340,63	10 007,29
• Matériel de transport		1 162 888,09	1 159 572,28	3 315,81	4 492,97
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers		60 855 109,27	55 879 949,17	4 975 160,10	6 563 812,30
• Autres immobilisations corporelles					
• Immobilisations corporelles en cours		43 014 559,86	43 014 559,86	24 838 322,36	
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>					
• Prêts immobilisés		2 584 402 687,72	2 584 402 687,72	2 584 369 891,72	
• Autres créances financières		32 896,00	32 896,00		
• Titres de participation		10 000,00	10 000,00	10 000,00	
• Autres titres immobilisés		2 584 359 791,72	2 584 359 791,72	2 584 359 791,72	
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>					
• Diminution des créances immobilisées					
• Augmentation des dettes de financement					
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>		<b>2 807 335 597,83</b>	<b>150 563 691,14</b>	<b>2 656 771 906,69</b>	<b>2 636 125 556,91</b>
<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>					
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes		2 597 698 132,17	2 597 698 132,17	2 200 660 609,57	
• Clients et comptes rattachés		836 583,04	836 583,04	1 428 409,75	
• Personnel - Débiteur		166 881 644,51	166 881 644,51	161 238 540,66	
• Etat - Débiteur		248 308,69	248 308,69	262 749,82	
• Comptes d'associés		42 395 151,79	42 395 151,79	31 147 414,77	
• Autres débiteurs		2 384 898 934,60	2 384 898 934,60	2 003 922 484,60	
• Comptes de régularisation-Actif		2 437 509,54	2 437 509,54	2 661 009,97	
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>					
• ECART DE CONVERSION - ACTIF (éléments circulants)		1 523 853,57	1 523 853,57	1 409 622,87	
<b>TOTAL II (F + G + H + I)</b>		<b>2 599 221 985,74</b>	<b>2 599 221 985,74</b>	<b>2 202 070 232,44</b>	
<b>TRESORERIE - ACTIF (I)</b>					
• Chèques et valeurs à encaisser		21 587 720,34	21 587 720,34	10 594 745,79	
• Banques, T.G et C.C.P. débiteurs					
• Caisses, Régies d'avances et crédits		21 466 473,55	21 466 473,55	10 525 075,52	
• Autres débiteurs		121 246,79	121 246,79	69 670,27	
<b>TOTAL III</b>		<b>21 587 720,34</b>	<b>21 587 720,34</b>	<b>10 594 745,79</b>	
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>		<b>5 428 145 303,91</b>	<b>150 563 691,14</b>	<b>5 277 581 612,77</b>	<b>4 848 790 535,14</b>

Arrêté l'Actif du bilan 2014 à la somme de :  
Cinq milliard deux cent soixante dix sept millions cinq cent quatre-vingt-un mille six cent douze dirhams, soixante dix sept centimes.

## BILAN PASSIF

PASSIF		EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
• Capital social ou personnel (1)		915 869 900,00	915 869 900,00
• moins: actionnaires, capital souscrit non appelé			
= 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
• Ecarts de réévaluation			
• Réserve légale		91 586 990,00	89 900 317,76
• Autres réserves		300 472 670,00	300 472 670,00
• Report à nouveau (2)		35 436 871,88	105 868 057,77
• Résultats nets en Instance d'affectation (2)		0,00	0,00
• Résultat net de l'exercice (2)		225 692 815,04	160 222 961,35
<b>Total des Capitaux propres</b>	<b>(A)</b>	<b>2 363 101 548,92</b>	<b>2 366 376 208,88</b>
<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		600 000 000,00	600 000 000,00
• Emprunts auprès des établissements de crédit		600 000 000,00	600 000 000,00
• 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			
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGES (D)</b>			
• Provisions pour risques			
• Provisions pour charges			
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>			
• Augmentation des créances immobilisées			
• Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>		<b>2 963 101 548,92</b>	<b>2 966 376 208,88</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>			
• Fournisseurs et comptes rattachés		2 275 467 227,37	1 825 165 140,36
• Clients créditeurs, avances et acomptes		32 924 418,25	54 513 527,76
• Personnel - Créancier		7 638 266,96	9 145 913,49
• Organismes Sociaux		6 811 374,43	7 234 750,90
• Etat - Créancier		17 624 504,67	17 357 084,04
• Comptes d'associés - Créanciers		1 989 814 624,66	1 717 811 956,66
• Autres Créanciers		186 441 000,00	
• Comptes de régularisation-Passif		34 213 038,40	19 101 907,51
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>			
• ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Éléments circulants)		1 523 853,57	1 409 622,87
• ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Éléments circulants)		3 170 875,46	2 591 901,61
<b>TOTAL II (F + G + H)</b>		<b>2 280 161 956,40</b>	<b>1 829 166 664,84</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF (I)</b>			
• Crédits d'escompte			
• Crédits de Trésorerie			
• Banques (soldes créditeurs)		34 318 107,45	53 247 661,42
<b>TOTAL III</b>		<b>34 318 107,45</b>	<b>53 247 661,42</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>		<b>5 277 581 612,77</b>	<b>4 848 790 535,14</b>

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

Arrêté le Passif du bilan 2014 à la somme de :  
Cinq milliard deux cent soixante dix sept millions cinq cent quatre-vingt-un mille six cent douze dirhams, soixante dix sept centimes.

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPERATIONS			TOTAL DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 30/06/13
	Progrès à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	TOTAL DE L'EXERCICE 3=1+2	
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
• Ventes de marchandises (en l'état)				
• Ventes de biens et services produits	81 864 604,97		81 864 604,97	81 680 241,98
• Variation de stocks de produits(+) (1)				
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	9 533 937,79		9 533 937,79	2 603 949,81
• Subventions d'exploitation				
• Autres produits d'exploitation	300 000,00	3 165 320,00	3 465 320,00	381 810,21
• Reprises d'exploitation; transferts de charges.				
<b>TOTAL I</b>	<b>91 698 542,76</b>	<b>3 165 320,00</b>	<b>94 863 862,76</b>	<b>84 666 002,00</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
• Achats revendus (2) de marchandises				
• Achats consommés (2) de matières et fournitures	16 864 437,20	-76 778,60	16 787 658,60	13 559 951,71
• Autres charges externes	18 217 956,66	1 764 661,15	19 982 617,81	14 479 000,00
• Impôts et taxes	1 058 179,54	0,00	1 058 179,54	897 035,86
• Charges de personnel	30 923 325,26	579 452,92	31 502 778,18	28 959 202,33
• Autres charges d'exploitation	480 000,00		480 000,00	480 000,00
• Dotation d'exploitation	4 016 729,26		4 016 729,26	2 761 296,26
<b>TOTAL II</b>	<b>71 560 627,92</b>	<b>2 267 335,47</b>	<b>73 827 963,39</b>	<b>61 136 486,16</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>				
			21 035 899,37	23 529 515,84
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	224 461 200,00		224 461 200,00	158 443 300,00
• Gains de change	26 425,74		26 425,74	127 943,04
• Intérêts et autres produits financiers	43 680 435,04		43 680 435,04	38 252 668,48
• Reprises financières; transfert de charges	1 409 622,87		1 409 622,87	1 961 948,05
<b>TOTAL IV</b>	<b>269 577 683,65</b>		<b>269 577 683,65</b>	<b>198 785 859,58</b>
<b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>				
• Charges d'intérêts	59 160 782,47		59 160 782,47	60 848 491,66
• Pertes de change	218 822,30		218 822,30	152 939,72
• Autres charges financières				
• Dotations financières	1 523 853,57		1 523 853,57	2 048 695,40
<b>TOTAL V</b>	<b>60 903 458,34</b>		<b>60 903 458,34</b>	<b>63 050 126,78</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>				
			208 674 225,31	135 735 732,80
<b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>				
			229 710 124,68	159 265 248,64
<b>VIII RESULTAT COURANT (reports)</b>				
			229 710 124,68	159 265 248,64
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
• Produits des cessions d'immobilisations	100,00		100,00	
• Subventions d'équilibre				
• Reprises sur subventions d'investissement				
• Autres produits non courants	75 500,00		75 500,00	86 060,00
• Reprises non courantes; transferts de charges				
<b>TOTAL VIII</b>	<b>75 600,00</b>		<b>75 600,00</b>	<b>86 060,00</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
• Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées.	100,00		100,00	
• Subventions accordées				
• Autres charges non courantes	2 316 146,54		2 316 146,54	1 833 678,00
• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions.				
<b>TOTAL IX</b>	<b>2 316 246,54</b>		<b>2 316 246,54</b>	<b>1 833 678,00</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII+IX)</b>				
			-2 240 646,54	-1 747 618,00
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII-X)</b>				
			227 469 478,14	157 517 630,64
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>				
	1 776 663,10		1 776 663,10	1 405 410,17
<b>XIII RESULTAT NET (XI-XII)</b>				
			225 692 815,04	156 112 220,47
<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			<b>364 517 146,41</b>	<b>283 537 921,58</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			<b>138 824 331,57</b>	<b>127 425 701,11</b>
<b>RESULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)</b>			<b>225 692 815,04</b>	<b>156 112 220,47</b>

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



MANAGEM S.A.

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2014

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2014. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 2 363 101 549, dont un bénéfice net de MAD 225 692 815, 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 2014, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause ce qui précède, nous attirons l'attention sur le fait que les situations financières des filiales Akka Gold Mining (AGM) et Compagnie Minière de Guemassa (CMG) font apparaître des moins values latentes au niveau de MANAGEM SA. La Direction de la Société estime que les résultats futurs d'AGM, compte tenu du dénouement en 2012 des couvertures ayant impacté négativement les résultats antérieurs et du développement significatif de l'activité cuivre, présentent des perspectives d'évolution favorable. La Direction de la Société estime également que la situation de CMG est conjoncturelle et qu'elle présente des perspectives favorables. Ainsi, MANAGEM SA estime que ces participations ne devraient pas nécessiter de dépréciation.

Le 13 septembre 2014

Les Commissaires aux Comptes

RSM Acconcil

Tarik BOUZIANE  
Associé

RSM ACCONCIL  
199, Angle Boulevard Zerkoutni et rue Chella  
3ème étage 20100 CASABLANCA  
Tél : 05 22 22 22 22  
Fax : 05 22 22 22 22  
RC : 112019

Deloitte Audit  
288, Boulevard Zerkoutni  
Tél : 05 22 22 22