



## BILAN - ACTIF

En Dirhams	31 déc 2012			31 déc 2011
ACTIF	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b> (A)	<b>21 792 439,54</b>	<b>12 241 631,30</b>	<b>9 550 808,24</b>	<b>11 523 722,68</b>
• Frais préliminaires	14 421 852,34	5 779 060,32	8 642 792,02	11 523 722,68
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	7 370 587,20	6 462 570,98	908 016,22	
• Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b> (B)	<b>78 894 491,92</b>	<b>74 250 932,37</b>	<b>4 643 559,55</b>	<b>2 384 547,49</b>
• Immobilisations en recherche et développement	72 423 061,57	72 423 061,57		
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 429 619,61	1 827 870,80	1 601 748,81	2 384 547,49
• Fonds commercial				
• Autres immobilisations incorporelles	3 041 810,74		3 041 810,74	
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b> (C)	<b>68 168 180,15</b>	<b>54 037 533,13</b>	<b>14 130 647,02</b>	<b>3 797 022,55</b>
• Terrains				
• Constructions				
• Installations techniques, matériel et outillage	738 405,23	711 551,97	26 853,26	47 737,84
• Matériel de transport	952 591,21	942 790,61	9 800,60	18 960,88
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	55 837 458,75	52 383 190,55	3 454 268,20	1 244 405,55
• Autres immobilisations corporelles				
• Immobilisations corporelles en cours	10 639 724,96		10 639 724,96	2 485 918,28
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b> (D)	<b>2 564 136 491,72</b>	<b>2 564 136 491,72</b>	<b>2 471 611 811,70</b>	<b>2 471 611 811,70</b>
• Prêts immobilisés				
• Autres créances financières	10 000,00		10 000,00	10 000,00
• Titres de participation	2 564 126 491,72		2 564 126 491,72	2 471 611 811,70
• Autres titres immobilisés				
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF</b> (E)				
• Diminution des créances immobilisées				
• Augmentation des dettes de financement				
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>	<b>2 732 991 603,33</b>	<b>140 530 096,80</b>	<b>2 592 461 506,53</b>	<b>2 489 317 104,42</b>
<b>STOCKS</b> (F)				
• Marchandises				
• Matières et fournitures consommables				
• Produits en cours				
• Produits intermédiaires et produits résiduels				
• Produits finis				
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b> (G)	<b>2 016 034 517,87</b>	<b>2 016 034 517,87</b>	<b>1 055 323 852,67</b>	<b>1 055 323 852,67</b>
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	1 456 923,49		1 456 923,49	88 345,06
• Clients et comptes rattachés	148 308 272,50		148 308 272,50	180 990 408,83
• Personnel - Débiteur	627 423,34		627 423,34	5 812 994,48
• Etat - Débiteur	15 030 516,93		15 030 516,93	8 196 834,16
• Comptes d'associés	1 850 149 784,60		1 850 149 784,60	858 638 068,74
• Autres débiteurs				
• Comptes de régularisation-Actif	461 597,01		461 597,01	1 597 201,40
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT</b> (H)				
<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF (éléments circulants)</b> (I)	<b>1 961 948,06</b>		<b>1 961 948,06</b>	<b>2 111 716,26</b>
<b>TOTAL II (F + G + H + I)</b>	<b>2 017 996 465,93</b>		<b>2 017 996 465,93</b>	<b>1 057 435 568,93</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>338 413,04</b>		<b>338 413,04</b>	<b>6 273 107,15</b>
• Chèques et valeurs à encaisser				
• Banques, I.G et C.C.P. débiteurs	307 201,70		307 201,70	6 216 355,83
• Caisses, Régies d'avances et accreditifs	31 211,34		31 211,34	56 751,32
<b>TOTAL III</b>	<b>338 413,04</b>		<b>338 413,04</b>	<b>6 273 107,15</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>4 751 326 482,30</b>	<b>140 530 096,80</b>	<b>4 610 796 385,50</b>	<b>3 553 025 780,50</b>

## BILAN - PASSIF

En Dirhams	31 déc 2012		31 déc 2011
<b>PASSIF</b>			
<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		915 869 900,00	915 869 900,00
• moins: déduction des réserves			
• Primes d'émission, de fusion, de report		794 042 302,00	794 042 302,00
• Ecarts de réévaluation			
• Réserve légale		82 093 279,22	74 946 944,69
• 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)			
• Résultat net de l'exercice (2)		156 140 770,80	142 935 690,24
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>(A)</b>	<b>2 389 327 227,53</b>	<b>2 360 802 271,73</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</b> (B)			
• Subventions d'investissement			
• Provisions réglementées pour amortissements dérogatoires			
• Provisions réglementées pour plus-values en instance de disposition			
• Provisions réglementées pour investissements			
• Provisions réglementées pour reconstitution des gisements			
• Provisions réglementées pour acquisition et construction de logements			
• Autres provisions réglementées			
<b>DETRES DE FINANCEMENT</b> (C)	<b>605 625 000,00</b>		<b>28 125 000,00</b>
• Emprunts Obligataires		600 000 000,00	
• Emprunts auprès des établissements de crédit		5 625 000,00	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			
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGES</b> (D)			
• Provisions pour risques			
• Provisions pour charges			
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF</b> (E)			
• Augmentation des créances immobilisées			
• Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>2 994 952 227,53</b>		<b>2 388 927 271,73</b>
<b>DETRES DU PASSIF CIRCULANT</b> (F)	<b>1 166 140 328,90</b>		<b>986 806 610,19</b>
• Fournisseurs et comptes rattachés		29 050 859,41	35 171 531,15
• Clients créditeurs, avances et acomptes			
• Personnel - Créancier		8 748 511,35	8 032 233,42
• Organismes Sociaux		7 402 201,17	7 960 633,58
• Etat - Créancier		10 142 803,24	20 272 811,53
• Comptes d'associés - Crédateurs		1 094 471 750,66	906 748 834,80
• Autres Créanciers			
• Comptes de régularisation-Passif		16 244 203,07	8 620 565,73
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b> (G)	<b>1 961 948,06</b>		<b>2 111 716,26</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants)</b> (H)	<b>2 211 457,17</b>		<b>869 429,52</b>
<b>TOTAL II (F + G + H)</b>	<b>1 170 313 734,13</b>		<b>989 787 755,97</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>			
• Crédits d'escompte			
• Crédits de Trésorerie			
• Banques (solides créditeurs)		445 530 423,84	174 310 752,80
<b>TOTAL III</b>	<b>445 530 423,84</b>		<b>174 310 752,80</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>4 610 796 385,50</b>		<b>3 553 025 780,50</b>

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

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

En Dirhams	31 déc 2012		2011
NATURE	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
I	1	2	3=1+2
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
• Ventes de marchandises (en l'état)			
• Ventes de biens et services produits	155 810 088,80		155 810 088,80
• Variation de stocks de produits(±) (1)			
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	3 996 722,27		3 996 722,27
• Subventions d'exploitation			
• Autres produits d'exploitation	300 100,00	2 401 000,00	2 701 100,00
• Reprises d'exploitation ; transferts de charges.	1 135 020,27		1 135 020,27
<b>TOTAL I</b>	<b>161 241 931,34</b>	<b>2 401 000,00</b>	<b>163 642 931,34</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
• Achats revendus (2) de marchandises			
• Achats consommés (2) de matières et fournitures	20 894 318,54	-1 027 269,48	19 867 049,06
• Autres charges externes	32 422 670,21	-1 453 237,59	30 969 432,62
• Impôts et taxes	1 689 627,28	2 411,00	1 692 038,28
• Charges de personnel	58 651 604,19	584 970,89	59 236 575,08
• Autres charges d'exploitation	480 000,00		480 000,00
• Dotations d'exploitation	4 949 617,26		4 949 617,26
<b>TOTAL II</b>	<b>119 087 837,48</b>	<b>-1 893 125,18</b>	<b>117 194 712,30</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>46 448 219,04</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>			
• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	145 430 500,00		145 430 500,00
• Gains de change	307 260,54		31 787,14
• Intérêts et autres produits financiers	44 109 595,79		44 109 595,79
• Reprises financières ; transfert de charges	2 111 716,26		1 451 569,14
<b>TOTAL IV</b>	<b>191 959 072,59</b>		<b>191 959 072,59</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>			
• Charges d'intérêts	73 869 393,71	78 874,91	73 948 268,62
• Pertes de change	620 380,50		620 380,50
• Autres charges financières			
• Dotations financières	1 961 948,06		1 961 948,06
<b>TOTAL V</b>	<b>76 451 722,27</b>	<b>78 874,91</b>	<b>76 530 597,18</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>115 428 475,41</b>
<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>161 876 694,45</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>			
• Produits des cessions d'immobilisations	153 000,00		153 000,00
• Subventions d'équilibre			
• Reprises sur subventions d'investissement			
• Autres produits non courants			
• Reprises non courantes ; transferts de charges			
<b>TOTAL VIII</b>	<b>153 000,00</b>		<b>153 000,00</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>			
• Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées	2 198,75		2 198,75
• Subventions accordées			
• Autres charges non courantes	4 133 863,90		4 133 863,90
• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions			
<b>TOTAL IX</b>	<b>4 136 062,65</b>		<b>4 136 062,65</b>
<b>RESULTAT NON COURANT (VII+IX)</b>			<b>-3 983 062,65</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII-X)</b>			<b>157 893 631,80</b>
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>1 752 861,00</b>		<b>1 709 439,00</b>
<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>156 140 770,80</b>		<b>142 935 690,24</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>	<b>355 755 003,33</b>		<b>356 924 307,62</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>	<b>199 614 232,13</b>		<b>213 988 617,38</b>
<b>RESULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)</b>	<b>156 140 770,80</b>		<b>142 935 690,24</b>

(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  
 20100 Casablanca - Maroc

Aux Actionnaires  
 MANAGEM S.A.  
 Casablanca



Deloitte Audit  
 288, Boulevard Zerktouni  
 20000 Casablanca

## Attestation d'examen limité sur la situation provisoire de la société Managem S.A.

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 2012. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 2 389 327 228 dont un bénéfice net de MAD 156 140 771 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 2012, 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 S.A. 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 future, présente des perspectives d'évolution favorable. La Direction de la Société estime également que la situation de CMG est conjoncturelle. Ainsi, Managem S.A. estime que ces filiales ne devraient pas nécessiter de dépréciation.

Le 13 mars 2013

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

Deloitte Audit

A. Bilela  
 Associé

F. Britel  
 Associé