

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(En millions de dirhams)	31-déc-12	31-déc-11
Chiffre d'affaires	3 521,6	3 068,7
Autres produits de l'activité	44,9	36,8
Produits des activités ordinaires	3 566,5	3 105,4
Achats	-1 537,4	-1 465,5
Autres charges externes	-781,2	-716,4
Frais de personnel	-641,4	-575,9
Impôts et taxes	-32,9	-28,4
Amortissements et provisions d'exploitation	-741,3	-631,0
Autres produits et charges d'exploitation	799,1	794,6
Charges d'exploitation courantes	-2 935,0	-2 622,6
Résultat d'exploitation courant	631,6	482,8
Cessions d'actifs	0,5	0,2
Résultats sur instruments financiers	15,6	97,7
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-145,8	-67,3
Résultat des activités opérationnelles	501,8	513,5
Produits d'intérêts	8,7	9,0
Charges d'intérêts	-109,6	-109,1
Autres produits et charges financiers	7,7	86,2
Résultat financier	-93,3	-13,9
Résultat avant impôts des entreprises intégrées	408,5	499,6
Impôts sur les bénéfices	-139,8	-105,0
Impôts différés	73,1	83,7
Résultat net des entreprises intégrées	341,8	478,3
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-	-
Résultat net des activités poursuivies	341,8	478,3
Résultat de l'ensemble consolidé	341,8	478,3
Intérêts minoritaires	70,9	74,8
Résultat net - Part du groupe	270,9	403,6
Nb d'actions - Mère	9 158 699	9 158 699
Calcul du résultat par action	29,6	44,1

ÉTAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(En millions de dirhams)	31-déc-12	31-déc-11
Résultat de l'exercice	341,8	478,3
Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)		
Ecart de conversion des activités à l'étranger	-13,9	20,2
Pertes et profits relatifs à la réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente	-	-
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie	546,22	972,0
Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations	-	-
Ecart actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies	-	-
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	-65,68	-120,6
Quote Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées	-	-
Frais d'augmentation de capital des filiales	-	-
Autres éléments du résultat global nets d'impôts	466,6	871,6
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE	808,4	1 350,0
Dont Intérêts minoritaires	139,1	240,9
Dont Résultat global net - Part du Groupe	669,3	1 109,1

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(E millions de dirhams)	31-déc-12	31-déc-11
ACTIFS		
Goodwill	317,4	317,6
Immobilisations incorporelles,net	578,7	609,8
Immobilisations corporelles net	3 725,2	2 971,8
Immeubles de placement, net	27,4	27,8
Autres actifs financiers	300,8	356,5
- Instruments dérivés de couverture	8,0	57,3
- Prêts et créances,net	3,6	1,8
- Actifs financiers disponibles à la vente	289,2	297,4
Créances d'impôts sur les sociétés	-	-
Impôts différés actifs	239,1	241,6
Autres débiteurs non courants,net	-	-
Actif non courant	5 188,6	4 525,1
Autres actifs financiers	-	11,7
- Instruments financiers dérivés	-	11,7
- Prêts et créances et placements,net	-	-
Stocks et en-cours,net	470,1	403,3
Créances clients,net	597,1	480,8
Autres débiteurs courants,net	840,6	609,2
Trésorerie et équivalent de trésorerie	183,8	224,5
Actif courant	2 091,6	1 729,5
TOTAL ACTIF	7 280,2	6 254,6

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(En millions de dirhams)	31-déc-12	31-déc-11
PASSIF		
Capital	915,9	915,9
Primes d'émission et de fusion	784,0	784,0
Réserves	1 157,4	407,2
Ecart de conversion	20,0	34,5
Résultat net part du groupe	270,9	403,6
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	3 148,1	2 545,1
Intérêts minoritaires	372,7	248,3
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	3 520,9	2 793,4
Provisions	42,5	52,5
Avantages du personnel	118,4	113,4
Dettes financières non courantes	1 278,4	1 385,8
- Instruments financiers dérivés	138,8	706,0
- Dettes envers les établissements de crédit	397,8	525,0
- Dettes représentées par un titre	600,0	-
- Dettes liées aux contrat de location financement	141,8	154,8
Dettes d'impôts sur les sociétés	-	-
Impôts différés Passifs	-	9,9
Autres créditeurs non courants	43,7	51,7
Passif non courant	1 482,9	1 613,2
Provisions	-	-
Dettes financières courantes	1 123,6	836,9
- Instruments financiers dérivés	12,3	68,0
- Dettes envers les établissements de crédit	1 111,4	769,0
- Dettes représentées par un titre	-	-
Dettes fournisseurs courantes	723,3	592,2
Autres créditeurs courants	429,5	418,9
Passif courant	2 276,4	1 848,0
TOTAL PASSIF	3 759,4	3 461,2
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	7 280,2	6 254,6

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En millions de dirhams	Capital	Réserves	Ecart de conversion	Résultat net part Groupe	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total
Au 1^{er} janvier 2011	850,8	(370,2)	14,3	222,3	717,2	40,2	757,4
Variation CP pour 2010							
Résultat net de la période				403,6	403,6	74,8	478,4
Résultat couverture des flux de trésorerie		685,3			685,3	166,1	851,4
Pertes et profits de conversion			20,2		20,2		20,2
Pertes et profits de réévaluation des AFS							
Gains/ pertes actuariels							
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global							
Autres éléments du résultat global							
Résultat global total de l'année		685,3	20,2	403,6	1 109,1	240,9	1 350,0
Dividendes distribués		(101,6)			(101,6)	(33,2)	(134,8)
Augmentation de capital	65,1	786,0			851,1		851,1
Elimination titres d'autocontrôle							
Autres transactions avec les actionnaires		(30,8)			(30,8)	0,5	(30,3)
Transfert en résultat non distribué		222,3		(222,3)			
Total des transactions avec les actionnaires	65,1	875,9		(222,3)	718,7	(32,7)	686,0
Au 31 décembre 2011	915,9	1 191,0	34,5	403,6	2 545,0	248,4	2 793,4
Au 1^{er} janvier 2012	915,9	1 191,0	34,5	403,6	2 545,0	248,4	2 793,4
Variation CP pour 2010							
Résultat net de la période				270,9	270,9	70,9	341,8
Résultat couverture des flux de trésorerie		468,0			468,0	78,2	546,2
Pertes et profits de conversion			(13,3)		(13,3)	(0,6)	(13,9)
Pertes et profits de réévaluation des AFS							
Gains/ pertes actuariels							
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global		(56,3)			(56,3)	(9,4)	(65,7)
Autres éléments du résultat global							
Résultat global total de l'année		411,7	(13,3)	270,9	669,3	139,1	808,4
Dividendes distribués		(127,6)			(127,6)	(32,5)	(160,1)
Augmentation de capital	11,4				11,4		11,4
Elimination titres d'autocontrôle							
Autres transactions avec les actionnaires		50,0			50,0	17,9	67,9
Transfert en résultat non distribué		403,6		(403,6)			
Total des transactions avec les actionnaires		337,3		(403,6)	(66,3)	(14,6)	(80,8)
Au 31 décembre 2012	915,9	1 940,0	21,2	270,9	3 148,0	372,9	3 520,9

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

En millions de dirhams	31-déc-12	31-déc-11
Résultat net de l'ensemble consolidé	341,8	478,3
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	748,6	625,9
Profits/pertes de réévaluation (juste valeur)	(15,6)	(97,7)
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(24,7)	(0,2)
Produits des dividendes		
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	1 050,1	1 006,3
Elimination de la charge (produit) d'impôts	66,8	21,3
Elimination du coût de l'endettement financier net	109,6	109,1
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	1 226,4	1 136,6
Incidence de la variation du BFR	(146,1)	283,6
Impôts différés	-	(4,3)
Impôts payés	(139,8)	(105,0)
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	940,5	1 310,9
Incidence des variations de périmètre	12,5	93,8
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 513,6)	(1 273,5)
Acquisition d'actifs financiers	(42,4)	(50,4)
Variation des autres actifs financiers	(1,9)	1,6
Subventions d'investissement reçues		
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1,3	2,9
Cessions d'actifs financiers	0,3	
Dividendes reçus		
Intérêts financiers versés	(109,6)	(109,1)
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	-1 653,4	(1 334,7)
Augmentation de capital	11,4	851,1
Transactions entre actionnaires (acquisitions)		(25,1)
Transactions entre actionnaires (cessions)	115,9	
Emission de nouveaux emprunts	658,9	133,6
Remboursement d'emprunts	(253,0)	(218,7)
Variation des créances et dettes résultant de contrats location-financement		
Remboursement De loç fi	(17,5)	16,7
Autres flux liés aux opérations de financement		
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(127,6)	(101,6)
Dividendes payés aux minoritaires	(32,5)	(33,2)
Variation des comptes courants associés	(93,6)	(763,8)
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	261,9	(141,0)
Incidence de la variation des taux de change	(1,4)	2,4
Incidence de changement des méthodes et principes comptables	-	0,0
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(452,3)	(162,4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture*	(291,6)	(129,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture*	(743,9)	(291,6)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(452,3)	(162,4)

* Ce montant de Trésorerie et équivalents de trésorerie n'est pas en lecture directe au niveau du bilan dans la mesure où la Trésorerie-Passif est comprise dans les dettes courantes envers les établissements de crédit

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Price Waterhouse
101, Bd Massira Al Khadra
30100 CASABLANCA

Aux Actionnaires
Managem S.A.
Casablanca

Deloitte

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerktouni
Casablanca

RESUME DU RAPPORT D'OPINION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS - EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2012

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés, ci-joints, de la société MANAGEM S.A. et de ses filiales (Groupe Managem), comprenant l'état de la situation financière au 31 décembre 2012, ainsi que le compte de résultat, l'état du résultat global, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MAD 3 520,9 millions dont un bénéfice net consolidé de MAD 341,8 millions.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers selon les normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession au Maroc.

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe, ci-dessus, donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble du Groupe Managem constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2012, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Le 13 mars 2013

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

A. Bidah

Associé

Price Waterhouse
101, Bd Massira Al Khadra, Casablanca
Tél: 0522 99 40 40 / 0522 77 90 90
Fax: 0522 77 90 90 / 0522 99 11 80
IF 01031198 - R.C. 34833 - CNSS: 1618020

Deloitte Audit

F. Britel

Associé

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerktouni, Casablanca
Tél: 05 22 40 25 00
Fax: 05 22 72 72 47 78

1. RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et conformément aux dispositions de l'article 6, paragraphe 6.2 de la circulaire n°07/09 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 26 juin 2009, les états financiers consolidés du Groupe Managem sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 Décembre 2012 et telles que publiées à cette même date.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC et IFRIC (Standards Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

2. DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ

Le Groupe Managem est un opérateur de référence du secteur minier au Maroc et dans la région, avec deux grands métiers : l'exploitation minière et l'hydrométallurgie.

Les activités du Groupe incluent l'exploration, l'extraction, la valorisation et la commercialisation de substances minérales.

Parallèlement à ces activités, le Groupe intervient également au niveau de la recherche & développement et l'ingénierie visant le développement de nouvelles méthodes et procédés d'exploitation des gisements miniers.

Les opérations du Groupe sont principalement conduites au Maroc avec une présence au niveau de certains pays africains, à travers des projets en construction au Gabon et en RDC ainsi que des projets d'exploration au Soudan.

Les principaux produits du Groupe sont : Cobalt, Argent, Zinc, Cuivre, Oxyde de Cobalt, Oxyde de Zinc, Fluorine, Or et Plomb.

3. ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE 2012

- Démarrage de l'activité Or de la mine de Bakoudou au Gabon, soit une production de 666 Kg en 2012 ;
- Baisse de 9% de la production d'Argent à SMI à cause des difficultés d'approvisionnement en eaux industrielles ;
- Perturbations de la production du Cobalt suite aux mouvements sociaux qu'a connus la mine de Bou-azzer ;
- Bonne performance de l'activité Cuivre de CMG (+22%) atténuant ainsi, la baisse des teneurs du Zinc et du Plomb de Hajjar ;
- Baisse des teneurs exploitées et des récupérations à Guemassa, Bouazer, AKKA impactant à la hausse les coûts d'exploitation ;
- Finalisation des travaux d'extension de l'usine de traitement de SMI. Les travaux de développement de la mine continuent pour un démarrage prévu fin du 1er semestre 2013 ;
- Démarrage fin 2012 des tests industriels de la production du cuivre de Jbel Lassal sur le site de Bleida avec une capacité annuelle de 22000 TC par an ;
- Finalisation de la construction de l'unité de traitement de la pyrrhotine pour la production de l'acide sulfurique ;
- Finalisation de l'étude de faisabilité du Bloc 15 au Soudan, et démarrage de la production des premiers lingots d'Or à l'unité pilote ;
- Finalisation de l'étude de faisabilité du projet cuprifère d'Oumejrane. La production annuelle prévue est de 24000TC/an.

4. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 31 DÉCEMBRE 2012

Dénomination sociale		Déc. 2012	Déc. 2011	Méthode de consolidation
		% intérêt	% intérêt	
Managem	Maroc	100.00%	100.00%	Consolidante
Compagnie Minière des Guemmassas	Maroc	76.91%	76.91%	IG(*)
Compagnie de Tifnout Tighanimine	Maroc	99.77%	99.77%	IG
Akka Gold Mining	Maroc	88.46%	88.46%	IG
Manatrade	Suisse	100.00%	100.00%	IG
Manadist	Suisse	100.00%	100.00%	IG
Managem international	Suisse	100.00%	100.00%	IG
Société Métallurgique d'Imiter	Maroc	80.25%	80.25%	IG
Société Anonyme d'entreprise Minière	Maroc	99.77%	99.77%	IG
Somifer	Maroc	99.77%	99.77%	IG
Reminex	Maroc	100.00%	100.00%	IG
Techsub	Maroc	99.87%	99.87%	IG
Cie minière SAGHRO	Maroc	100.00%	100.00%	IG
RGGG	Gabon	75.00%	100.00%	IG
Lamikal	RDC	75.00%	75.00%	IG
Cie minière d'OUMJRANE	Maroc	100.00%	0.00%	IG

(*) IG : intégration globale

5. BASES D'ÉVALUATION

Les états financiers consolidés sont présentés en millions de dirhams (MDH), arrondis au million le plus proche. Ils sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux principes édictés par les IFRS. Les catégories concernées sont mentionnées dans le résumé des notes ci-après.

6. PRINCIPALES MÉTHODES ET RÈGLES COMPTABLES

Immobilisations corporelles

I. Règle spécifique à la première adoption :

Dans le cadre de la première application des normes IFRS et conformément aux dispositions de la norme IFRS 1, le Groupe a procédé à l'évaluation à la juste valeur au 1er janvier 2006 de certains de ses actifs (essentiellement certaines installations techniques), et a retenu cette valorisation comme coût présumé. Les évaluations à la juste valeur ont été réalisées par des experts indépendants.

II. Principes applicables depuis le 1er janvier 2006 :

Conformément à la norme IAS 16, les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition historique ou de fabrication initial, diminué du cumul des amortissements et, le cas échéant, du cumul des pertes de valeur.

Les intérêts financiers des capitaux utilisés pour financer les investissements, pendant la période précédant leur mise en exploitation, sont partie intégrante du coût historique.

Les coûts d'entretien courants sont comptabilisés en charges de la période à l'exception de ceux qui prolongent la durée d'utilisation ou augmentent la valeur du bien concerné qui sont alors immobilisés.

Les amortissements sont pratiqués en fonction des durées d'utilité des immobilisations corporelles ou de leurs composants, et ce dans la limite de la durée de vie du gisement pour les équipements et autres actifs miniers.

Instruments dérivés

Les instruments dérivés sont comptabilisés au bilan à leur juste valeur sur les lignes instruments dérivés en actifs financiers courants ou non courants ou passifs financiers courants ou non courants. L'impact comptable des variations de juste valeur de ces instruments dérivés peut se résumer de la manière suivante :

- Application de la comptabilité de couverture :
 - Pour les couvertures de flux futurs de trésorerie (cash flow hedge), la part efficace de la variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée directement en capitaux propres et la part inefficace impacte les autres produits et charges financiers ;
 - Pour la couverture d'investissement net à l'étranger, le gain ou la perte résultant de la couverture sera différé en capitaux propres jusqu'à la cession totale ou partielle de l'investissement.
- Dans le cas où la comptabilité de couverture n'est pas appliquée, la variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée en résultat.

Impôts différés

Le Groupe comptabilise les impôts différés pour l'ensemble des différences temporelles existantes entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et des passifs du bilan, à l'exception des goodwill.

Les taux d'impôt retenus sont ceux adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture de l'exercice en fonction des juridictions fiscales.

Le montant d'impôts différés est déterminé au niveau de chaque entité fiscale.

Les actifs d'impôts relatifs aux différences temporelles et aux reports déficitaires ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable qu'un profit taxable futur déterminé avec suffisamment de précision sera dégagé au niveau de l'entité fiscale.

Les impôts exigibles et/ou différés sont comptabilisés au compte de résultat de la période sauf s'ils sont générés par une transaction ou un événement comptabilisé directement en capitaux propres.

Provisions

Le Groupe comptabilise une provision dès lors qu'il existe une obligation légale ou implicite envers un tiers qui se traduira par une sortie de ressources, sans contrepartie attendue, nécessaire pour éteindre cette obligation et pouvant être estimée de façon fiable. Les montants comptabilisés en provisions tiennent compte d'un échéancier de décaissements et sont actualisés lorsque l'effet du passage du temps est significatif. Cet effet est comptabilisé en résultat financier.

Les provisions pour restructuration sont comptabilisées dès lors que le Groupe a établi un plan formalisé et détaillé dont l'annonce a été faite aux parties concernées.

Lorsqu'une obligation légale, contractuelle ou implicite rend nécessaire le réaménagement de sites, une provision pour frais de remise en état est comptabilisée en autres charges d'exploitation. Elle est comptabilisée sur la durée d'exploitation du site en fonction du niveau de production et d'avancement de l'exploitation dudit site.

Les coûts engagés pour limiter ou prévenir des risques environnementaux et qui engendrent des avantages économiques futurs, tels que l'allongement des durées de vie des immobilisations, l'accroissement de la capacité de production et l'amélioration du niveau de sécurité, sont immobilisés.

7. PRINCIPAUX IMPACTS DES RETRAITEMENTS IFRS SUR LES CAPITAUX PROPRES

(a) IAS 12 Impôts sur le résultat : + 281 MDH

Le Groupe a enregistré les impôts différés sur les différences temporelles et les déficits fiscaux. Le montant de l'impact lié aux impôts différés a connu une hausse de 58 MDH par rapport à l'année précédente, expliquée principalement par la comptabilisation des impôts différés sur les reports en avant des pertes fiscales.

(b) IAS 16 Immobilisations corporelles : +396 MDH

L'application de l'approche par composant a conduit au recalcul des amortissements depuis l'origine en utilisant les nouvelles durées d'utilité, soit un impact positif sur les capitaux propres.

(c) IAS 32/39 Instruments financiers : - 39 MDH

Le Mark to Market (MTM) sur dérivés matières et change a enregistré une baisse par rapport à l'exercice précédent de 315 MDH, grâce principalement aux dénouements des positions de couvertures, conduisant ainsi à une amélioration des capitaux propres consolidés.