

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(En millions de dirhams)

ACTIF	30-juin-13	31-déc-12	31-déc-12 Pro Forma
Goodwill	317,6	317,4	317,4
Immobilisations incorporelles,net	820,8	578,7	578,7
Immobilisations corporelles net	3 976,7	3 725,2	3 725,2
Immobilier de placement, net	27,2	27,4	27,4
Autres actifs financiers	276,6	300,8	300,8
- Instruments dérivés de couverture	25,5	8,0	8,0
- Prêts et créances,net	3,7	3,6	3,6
- Actifs financiers disponibles à la vente	247,4	289,2	289,2
Créances d'impôts sur les sociétés			
Impôts différés actifs	207,4	239,1	235,5
Autres débiteurs non courants,net			
Actif non courant	5 626,3	5 188,6	5 185,0
Autres actifs financiers			
- Instruments financiers dérivés	0,3	-	-
- Prêts et créances et placements,net			
Stocks et en-cours,net	536,4	470,1	470,1
Créances clients,net	426,9	597,1	597,1
Autres débiteurs courants,net	1 002,2	840,6	840,6
Trésorerie et équivalent de trésorerie	287,7	183,8	183,8
Actif courant	2 253,5	2 091,6	2 091,6
TOTAL ACTIF	7 879,8	7 280,2	7 276,7

PASSIF	30-juin-13	31-déc-12	31-déc-12 Pro Forma
Capital	915,9	915,9	915,9
Primes d'émission et de fusion	784,0	784,0	784,0
Réserves	1 361,0	1 157,4	1 173,1
Ecart de conversion	30,1	20,0	20,0
Résultat net part du groupe	212,5	270,9	269,6
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	3 303,5	3 148,1	3 162,5
Intérêts minoritaires	406,2	372,7	375,4
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	3 709,7	3 520,9	3 537,9
Provisions	44,2	42,5	42,5
Avantages du personnel	102,1	118,4	97,7
Dettes financières non courantes	1 313,9	1 278,4	1 278,4
- Instruments financiers dérivés	9,8	138,8	138,8
- Dettes envers les établissements de crédit	581,6	397,8	397,8
- Dettes représentées par un titre	600,0	600,0	600,0
- Dettes liées aux contrats de location financement	122,5	141,8	141,8
Impôts différés Passifs	-	-	-
Autres créateurs non courants	38,0	43,7	43,7
Passif non courant	1 498,2	1 482,9	1 482,3
Provisions			
Dettes financières courantes	699,1	1 123,6	1 123,6
- Instruments financiers dérivés	21,3	12,3	12,3
- Dettes envers les établissements de crédit	677,8	1 111,4	1 111,4
- Dettes représentées par un titre			
Dettes fournisseurs courantes	719,9	723,3	723,3
Autres créateurs courants	1 252,9	429,5	429,5
Passif courant	2 671,9	2 276,4	2 276,4
TOTAL PASSIF	4 170,1	3 759,4	3 738,7
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	7 879,8	7 280,2	7 276,7

ÉTAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

En millions de dirhams	30-juin-13	30-juin-12
Résultat de l'exercice	255,9	313,7
Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)		
Ecart de conversion des activités à l'étranger	10,6	12,3
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	144,2	183,7
Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations		
Ecart actuariel sur les obligations des régimes à prestations définies		
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	-22,2	-13,1
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	132,7	182,9
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE	388,5	496,6
Dont Intérêts minoritaires	69,7	78,8
Dont Résultat global net - Part du Groupe	318,8	417,9

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En millions de dirhams	30-juin-13	30-juin-12	30-juin-12 Pro Forma
Chiffre d'affaires	1 877,7	1 838,1	1 838,1
Autres produits de l'activité	37,5	39,0	39,0
Produits des activités ordinaires	1 915,2	1 877,1	1 877,1
Achats	-730,3	-751,6	-751,6
Autres charges externes	-422,1	-382,2	-382,2
Frais de personnel	-344,7	-319,0	-319,9
Impôts et taxes	-21,0	-14,2	-14,2
Amortissements et provisions d'exploitation	-403,2	-351,0	-351,0
Autres produits et charges d'exploitation	405,5	403,9	403,9
Charges d'exploitation courantes	-1 515,8	-1 414,0	-1 414,9
Résultat d'exploitation courant	399,4	463,1	462,2
Cessions d'actifs	0,0	0,2	0,2
Résultats sur instruments financiers	-6,4	18,2	18,2
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-5,6	-45,9	-45,9
Résultat des activités opérationnelles	387,4	435,6	434,7
Produits d'intérêts	6,1	4,4	4,4
Charges d'intérêts	-65,2	-53,1	-53,1
Autres produits et charges financières	7,6	4,9	4,9
Résultat financier	-51,6	-43,9	-43,9
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	335,8	391,8	390,8
Impôts sur les bénéfices	-74,1	-88,4	-88,4
Impôts différés	-5,9	10,4	10,6
Résultat net des entreprises intégrées	255,9	313,7	313,0
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence			
Résultat net des activités poursuivies	255,9	313,7	313,0
Résultat de l'ensemble consolidé	255,9	313,7	313,0
Intérêts minoritaires	43,3	51,4	51,3
Résultat net - Part du Groupe	212,5	262,3	261,6
Résultat net par action en dirhams			
- de base	23,2	28,6	28,6
- dilué	23,2	28,6	28,6

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

En millions de dirhams	30-juin-13	30-juin-12
Résultat net de l'ensemble consolidé	255,9	313,7
Ajustements :		
Elim. des amortissements et provisions	412,5	349,8
Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	6,4	-18,2
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	0,0	-47,0
Elim. des produits de dividendes	0,0	0,0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	674,8	598,3
Elim. de la charge (produit) d'impôt	79,9	78,0
Elim. du coût de l'endettement financier net	65,2	53,1
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	820,0	729,4
Incidence de la variation du BFR	-199,0	-236,7
Impôts différés	0,0	0,0
Impôts payés	-74,1	-88,4
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	547,0	404,3
Incidence des variations de périmètre	52,7	0,0
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-633,1	-855,0
Acquisition d'actifs financiers	-0,2	-0,1
Variation des autres actifs financiers	-0,1	-1,3
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,0	0,2
Dividendes reçus	0,0	0,0
Intérêts financiers versés	-65,2	-53,1
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-645,9	-909,4
Augmentation de capital	5,4	5,7
Transactions entre actionnaires (acquisitions)	0,0	0,0
Transactions entre actionnaires (cessions)	0,0	115,3
Emission d'emprunts	192,2	41,4
Remboursement d'emprunts	-104,3	-72,2
Remboursement de dettes résultant de contrats loc-fin.	-21,6	-2,1
Dividendes payés aux actionnaires de la mère	-183,2	-127,6
Dividendes payés aux minoritaires	-39,0	-32,5
Variation des comptes courants associés	690,7	-6,9
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	540,3	-78,8
Incidence de la variation des taux de change	1,7	3,0
Variation de la trésorerie	443,1	-580,8
Trésorerie d'ouverture	-743,9	-291,6
Trésorerie de clôture	-300,8	-872,4
Variation de la trésorerie	443,1	(580,8)



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 2012	915,9	1 191,2	34,5	403,6	2 545,1	248,3	2 793,4
Variation CP pour 2012					0,0		0,0
Résultat net de la période				262,3	262,3	51,4	313,7
Résultat couverture des flux de trésorerie		153,4		0,0	153,4	30,2	183,6
Pertes et profits de conversion		0,0	11,9	0,0	11,9	0,4	12,3
Pertes et profits de réévaluation des AFS					0,0		0,0
Gains / pertes actuariels					0,0		0,0
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global			-9,8	0,0	-9,8	-3,3	-13,1
Autres éléments du résultat global					0,0		0,0
Résultat global total de l'année	0,0	143,6	11,9	262,3	417,8	78,8	496,6
Dividendes distribués		-127,6		0,0	-127,6	-32,5	-160,1
Augmentation de capital		5,7		0,0	5,7		5,7
Elimination titres d'autocontrôle					0,0		0,0
Autres transactions avec les actionnaires		51,6	-1,2	0,0	50,5	17,9	68,4
Transfert en résultat non distribué		403,6	0,0	-403,6	0,0		0,0
Total des transactions avec les actionnaires	0,0	333,3	-1,2	-403,6	-71,4	-14,6	-86,0
Au 30 Juin 2012	915,9	1 668,1	45,2	262,3	2 891,5	312,4	3 203,9
Au 1^{er} janvier 2013	915,9	1 957,1	20,0	269,6	3 162,5	375,4	3 537,9
Variation CP pour 2012					0,0		0,0
Résultat net de la période				212,5	212,5	43,3	255,9
Résultat couverture des flux de trésorerie		113,4		0,0	113,4	30,8	144,2
Pertes et profits de conversion		0,0	10,1	0,0	10,1	0,5	10,6
Pertes et profits de réévaluation des AFS					0,0		0,0
Gains / pertes actuariels					0,0		0,0
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global			-17,2	0,0	-17,2	-4,9	-22,2
Autres éléments du résultat global					0,0		0,0
Résultat global total de l'année	0,0	96,2	10,1	212,5	318,8	69,7	388,5
Dividendes distribués		-183,2		0,0	-183,2	-39,0	-222,1
Augmentation de capital		5,4		0,0	5,4		5,4
Elimination titres d'autocontrôle					0,0		0,0
Autres transactions avec les actionnaires		-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Transfert en résultat non distribué		269,6	0,0	-269,6	0,0		0,0
Total des transactions avec les actionnaires	0,0	91,7	0,0	-269,6	-177,9	-39,0	-216,8
Au 30 Juin 2013	915,9	2 145,0	30,1	212,5	3 303,5	406,1	3 709,6

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 30 Juin 2013 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'hydrometallurgie.

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 DU 1^{ER} SEMESTRE 2013

- Importante baisse des cours des métaux : soit respectivement, les cours du cobalt et d'argent ont enregistré une baisse de -14%, la fluorine de -17%, l'or de -8% et le cuivre de -7%.
- Amélioration notable des cash cost des concentrés CMG, du cobalt et du cuivre à AKKA à fin Juin 2013 par rapport à fin Juin 2012.
- Baisse de la teneur d'argent à Imiter de -28%, néanmoins l'impact sur la production a été compensé par l'augmentation de la cadence de traitement (+43%).
- Démarrage de la production de cuivre de Jbal laasal à Bleida et de l'acide sulfurique à Guemassa.
- Augmentation de la production d'or à Bakoudou au Gabon de +96%.
- Poursuite des travaux de construction du projet cuprifère d'Oumjrane dont le démarrage est prévu le dernier trimestre 2013.
- Baisse importante des engagements de couvertures matières premières « Mark to market » passant de -15.6M\$ fin 2012 à +1.8M\$ fin juin 2013.

4- PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2013

Dénomination sociale		Juin. 2013 % intérêt	Déc. 2012 % intérêt	Méthode de consolidation
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
Manatrada	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%	75.00%	IG
Lamikal	RDC	75.00%	75.00%	IG
Cie minière d'OUMJRANE	Maroc	100.00%	100.00%	IG
MANUB	Soudan	69.42%	-	IG
MANAGOLD	EAU	100.00%	-	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 METHODES ET RÈGLES COMPTABLES

- Immobilisations corporelles

1- 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 1^{er} 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.

2- 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 : + 261 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 : +402 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 : +53 MDH

Le Mark to Market (MTM) sur dérivés matières et change a enregistré une baisse par rapport à l'exercice précédent de 92 MDH, grâce principalement aux dénouements des positions de couvertures.

(d) IAS 19 Avantages du personnel

Suite à des amendements apportés à la norme IAS 19 en juin 2011, une nouvelle version d'IAS 19 a été publiée par l'IASB qui s'applique obligatoirement aux périodes ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013. Cette nouvelle version a été adoptée par l'Union européenne en date du 5 juin 2012. L'application rétrospective des dispositions de cette nouvelle norme par le Groupe MANAGEM, s'est traduite par une réduction de la provision de 20 MDH, conduisant ainsi à une amélioration des capitaux propres consolidés de +17 MDH.

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Price Waterhouse
101, Bd. Massira Al Khadra
20100 Casablanca - Maroc

Aux Actionnaires
MANAGEM S.A.
Casablanca

Deloitte.

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerktouni
20000 Casablanca

GRUPE MANAGEM

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2013

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la Société Managem S.A. et de ses filiales (Groupe Managem) comprenant l'état de la situation financière, le compte de résultat consolidé, l'état de flux de trésorerie, l'état des variations des capitaux propres, l'état du résultat global, ainsi qu'un résumé des notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2013. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MAD 3 709,7 millions, dont un bénéfice net consolidé de MAD 255,9 millions.

Nous avons effectué notre examen limité 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 de l'état de la situation financière, du compte de résultat consolidé, de l'état de flux de trésorerie, de l'état des variations des capitaux propres, de l'état du résultat global, ainsi que du résumé des notes explicatives 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 les états consolidés, ci-joints, ne donnent 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 aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Le 13 septembre 2013

Les commissaires aux comptes

Price Waterhouse



A. Bidah
Associé

Deloitte Audit



F. Britel
Associé