

1. REFERENTIEL 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 2014 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'ACTIVITE

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. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE 2014

Importante baisse des cours des métaux, soit -22% pour l'argent et -6% pour l'or et le cuivre ;

Amélioration des performances opérationnelles grâce à la contribution des nouveaux projets du groupe et aux efforts d'amélioration de la productivité au niveau des sites en exploitation :

- Démarrage du projet cuprifère d'OUMJRANE et réalisation d'une production de 15.7KTC
- Renforcement des performances opérationnelles de CMG (+7% Zinc, +8% Cuivre)
- Augmentation significative de la production du cuivre à AKKA (+22%) grâce au recentrage de l'activité sur le cuivre ;
- Montée en régime de la production du Cuivre Jbel Lassal (+61%);

Poursuite de la stratégie de développement du groupe avec une enveloppe globale d'investissement engagée à fin 2014 de l'ordre de 1266.2 millions de dirhams dont 23% dédié à la recherche et l'exploration :

- Finalisation en-cours des études de faisabilité des projets Cuivre de Bouskour au Maroc et de Pumpi en RDC
- Avancement conforme au planning des travaux d'exploration du Cuivre à Tizert (Maroc) et Or à Eteke (Gabon)
- Découverte de nouvelles réserves minières d'Argent (+400 Tonnes métal à SMI), du cuivre au Maroc (+1972 KTTV) et du polymétallique à CMG (+1802 KTTV) ;

PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31 DECEMBRE 2014

Dénomination sociale		Déc. 2014 % intérêt	Déc. 2013 % 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
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	80.26%	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
REG	Gabon	75.00%	75.00%	IG
Lamikal	RDC	85.5%	85.50%	IG
Cie minière d'OUMJRANE	Maroc	100.00%	100.00%	IG
MANUB	Soudan	69.42%	69.42%	IG
MCM	Soudan	89.00%	89.00%	IG
MANAGOLD	EAU	100.00%	100.00%	IG
Tradist	EAU	100.00%	-	IG

(*) IG : intégration globale

4. BASES D'EVALUATION

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.

5. PRINCIPALES METHODES ET REGLES 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 1^{er} 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.

6. PRINCIPAUX IMPACTS DES RETRAITEMENTS IFRS SUR LES CAPITAUX PROPRES

(a) IAS 12 Impôts sur le résultat : + 255 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 4 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 : +422 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 : -57 MDH

Le Mark to Market (MTM) sur dérivés matières et change a enregistré une baisse par rapport à l'exercice précédent de -89 MDH, à cause principalement du dénouement des positions de couvertures.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

En millions de dirhams

ACTIFS	31-déc-14	31-déc-13
Goodwill	318,2	317,0
Immobilisations incorporelles,net	1198,0	950,5
Immobilisations corporelles net	4390,0	4.139,4
Immeubles de placement, net	26,6	27,0
Autres actifs financiers	299,5	294,7
- Instruments dérivés de couverture	47,6	32,6
- Prêts et créances,net	4,1	4,6
- Actifs financiers disponibles à la vente	247,8	247,6
Créances d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés actifs	248,9	197,8
Autres débiteurs non courants,net		
Actif non courant	6481,3	5.916,5
Autres actifs financiers	3,6	16,7
- Instruments financiers dérivés	3,6	16,7
- Prêts et créances et placements,net		
Stocks et en-cours,net	638,0	516,8
Créances clients,net	616,6	481,4
Autres débiteurs courants,net	1366,7	898,4
Trésorerie et équivalent de trésorerie	128,0	256,6
Actif courant	2752,9	2.169,8
TOTAL ACTIF	9234,2	8.086,3

En millions de dirhams

PASSIF	31-Déc-14	31-Déc-13
Capital	915,9	915,9
Primes d'émission et de fusion	784,0	784,0
Réserves	1.475,3	1.394,3
Ecart de conversion	93,4	-12,5
Résultat net part du groupe	181,9	404,8
"Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère"	3.450,4	3.486,5
Intérêts minoritaires	447,2	458,5
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	3.897,7	3.945,0
Provisions	52,8	44,3
Avantages du personnel	112,4	91,5
Dettes financières non courantes	2.182,2	1.244,0
- Instruments financiers dérivés	1,6	1,6
- Dettes envers les établissements de crédit	952,3	932,0
- Dettes représentées par un titre	950,0	
- Dettes liées aux contrats de location financement	278,4	310,4
Dettes d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés Passifs	9,6	5,3
Autres créditeurs non courants	24,1	33,2
Passif non courant	2.381,2	1.418,2
Provisions		
Dettes financières courantes	1.137,0	1.000,4
- Instruments financiers dérivés	131,2	
- Dettes envers les établissements de crédit	1.005,8	400,4
- Dettes représentées par un titre	-	600,0
Dettes fournisseurs courantes	779,5	783,5
Autres créditeurs courants	1.039,0	939,3
Passif courant	2.955,4	2.723,2
TOTAL PASSIF	5.336,6	4.141,4
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	9.234,2	8.086,3

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(En millions de dirhams)	31-déc-14	31-déc-13
Chiffre d'affaires	3839,8	3773,7
Autres produits de l'activité	90,4	22,5
Produits des activités ordinaires	3930,2	3796,2
Achats	-1691,3	-1525,1
Autres charges externes	-853,8	-861,7
Frais de personnel	-824,2	-696,8
Impôts et taxes	-56,9	-54,6
Amortissements et provisions d'exploitation	-890,1	-832,7
Autres produits et charges d'exploitation	832,1	901,5
Charges d'exploitation courantes	-3484,1	-3069,4
Résultat d'exploitation courant	446,1	726,8
Cessions d'actifs	1,0	0,2
Résultats sur instruments financiers	-0,4	-1,3
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-0,7	-7,8
Résultat des activités opérationnelles	445,9	717,9
Produits d'intérêts	12,7	10,3
Charges d'intérêts	-176,6	-148,7
Autres produits et charges financiers	28,6	59,4
Résultat financier	-135,3	-79,0
Résultat avant impôts des entreprises intégrées	310,6	638,9
Impôts sur les bénéfices	-88,0	-134,6
Impôts différés	3,1	-4,4
Résultat net des entreprises intégrées	225,7	499,9
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	0,0	0,0
Résultat net des activités poursuivies	225,7	499,9
Résultat de l'ensemble consolidé	225,7	499,9
Intérêts minoritaires	43,8	95,1
Résultat net - Part du groupe	181,9	404,8

Nb d'actions - Mère
Calcul du résultat par action

9.158.699
19,86

9.158.699
44,2

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 1er janvier 2013	915,9	1.956,9	20,0	269,6	3.162,4	375,5	3.538,0
Variation CP pour 2010				404,8	404,8	95,1	499,9
Résultat net de la période		159,2			159,2	33,0	192,2
Résultat couverture des flux de trésorerie			(32,5)		(32,5)	(2,0)	(34,5)
Pertes et profits de conversion					0,0		0,0
Pertes et profits de réévaluation des AFS		14,0			14,0	1,7	15,7
Gains / pertes actuariels		(32,8)			(32,8)	(5,8)	(38,6)
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global					0,0		0,0
Autres éléments du résultat global							
Résultat global total de l'année	0,0	140,4	(32,5)	404,8	512,7	122,0	634,7
Dividendes distribués		(183,2)			(183,2)	(39,0)	(222,1)
Augmentation de capital		10,8			10,8		10,8
Elimination titres d'autocontrôle					0,0		0,0
Autres transactions avec les actionnaires		(16,4)			(16,4)		(16,4)
Transfert en résultat non distribué		269,6		(269,6)	0,0		0,0
Total des transactions avec les actionnaires	0,0	80,9	0,0	(269,6)	(188,7)	(39,0)	(227,7)
Au 31 décembre 2013	915,9	2.178,2	(12,4)	404,8	3.486,4	458,5	3.944,9
Au 1er janvier 2014	915,9	2.178,2	(12,4)	404,8	3.486,4	458,5	3.944,9
Variation CP pour 2010				181,9	181,9	43,8	225,7
Résultat net de la période		(133,3)			(133,3)	3,8	(129,5)
Résultat couverture des flux de trésorerie			105,8		105,8	6,1	111,9
Pertes et profits de conversion					0,0		0,0
Pertes et profits de réévaluation des AFS		(12,0)			(12,0)	(1,5)	(13,5)
Gains / pertes actuariels		43,9			43,9	(0,4)	43,5
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global					0,0		0,0
Autres éléments du résultat global							
Résultat global total de l'année	0,0	(101,4)	105,8	181,9	186,3	51,8	238,1
Dividendes distribués		(232,0)			(232,0)	(63,0)	(294,9)
Augmentation de capital		9,8			9,8		9,8
Elimination titres d'autocontrôle					0,0		0,0
Autres transactions avec les actionnaires		(0,2)			(0,2)	(0,1)	(0,3)
Transfert en résultat non distribué		404,8		(404,8)	0,0		0,0
Total des transactions avec les actionnaires	0,0	182,4	0,0	(404,8)	(222,4)	(63,1)	(285,4)
Au 31 décembre 2014	915,9	2.259,2	93,4	181,8	3.450,3	447,3	3.897,6

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

En millions de dirhams	31-Déc-14	31-Déc-13
Résultat net de l'ensemble consolidé	225,7	499,9
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	901,6	844,5
Profits/pertes de réévaluation (juste valeur)	0,4	1,3
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(1,0)	(0,2)
Produits des dividendes	0,0	0,0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	1.126,7	1.345,5
Elimination de la charge (produit) d'impôts	84,9	139,0
Elimination du coût de l'endettement financier net	176,6	148,7
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	1.388,3	1.633,1
Incidence de la variation du BFR	(585,9)	(231,4)
Impôts différés	0,0	0,0
Impôts payés	(88,0)	(134,6)
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	714,3	1.267,2
Incidence des variations de périmètre	0,8	49,5
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1.306,5)	(1.595,4)
Acquisition d'actifs financiers	(0,3)	(1,2)
Variation des autres actifs financiers	(599,1)	(0,9)
Subventions d'investissement reçues		
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	40,5	192,8
Cessions d'actifs financiers	0,0	0,0
Dividendes reçus	0,0	0,0
Intérêts financiers versés	(176,6)	(148,7)
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(2.041,1)	(1.503,8)
Augmentation de capital	9,8	10,8
Transactions entre actionnaires (acquisitions)	0,0	(12,3)
Transactions entre actionnaires (cessions)	0,0	0,0
Emission de nouveaux emprunts	2.057,4	820,2
Remboursement d'emprunts	(933,6)	(199,1)
Variation des créances et dettes résultant de contrats location-financement		
Remboursement De loc fi	(36,5)	164,1
Autres flux liés aux opérations de financement		
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(232,0)	(183,2)
Dividendes payés aux minoritaires	(62,9)	(39,0)
Variation des comptes courants associés	(60,7)	548,4
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	741,6	1.109,9
Incidence de la variation des taux de change	9,7	(5,8)
Incidence de changement des méthodes et principes comptables		
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(575,5)	867,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture*	123,6	(743,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture*	(451,9)	123,6
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(575,5)	867,5

* 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

ÉTAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTATS GLOBAL

En millions de dirhams	31-Déc-14	31-Déc-13
Résultat de l'exercice	225,7	499,9
Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)		
Ecart de conversion des activités à l'étranger	111,9	-34,5
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	-129,5	192,2
Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations		
Ecart actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies	-13,5	15,7
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	43,5	-38,6
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	12,4	134,8
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE	238,1	634,7
Dont Intérêts minoritaires	51,8	122,0
Dont Résultat global net - Part du Groupe	186,3	512,7



Connected for Success
199, Angle Boulevard Zerktouni et rue Chella
3^{ème} étage 20100 CASABLANCA



Deloitte Audit
288, Boulevard Zerktouni
CASABLANCA

Aux Actionnaires
Managem S.A.
Casablanca

Attestation d'examen limité de la situation provisoire consolidée du Groupe Managem

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la société Managem S.A. et de ses filiales (Groupe Managem) comprenant l'état de la situation financière consolidée, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global consolidé, l'état des flux de trésorerie consolidé, l'état des variations des capitaux propres consolidé ainsi qu'un résumé des notes explicatives relatifs à la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2014. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MAD 3 897,7 millions dont un bénéfice net consolidé de MAD 225,7 millions.

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 de l'état de la situation financière consolidée, du compte de résultat consolidé, de l'état du résultat global consolidé, de l'état des flux de trésorerie consolidé, de l'état des variations des capitaux propres consolidé 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 de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe Managem arrêtés au 31 décembre 2014, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Le 11 mars 2015

Les Commissaires aux Comptes

RSM Acconcil
T. Bouziane
Associé

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerktouni
CASABLANCA
Tél : 05 22 26 25 26 / 34 81
Fax : 05 22 22 40 78
F. Britel
Associé