



ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

	(En millions de dirhams)	
ACTIFS	31-déc-12	31-déc-11
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

	(En millions de dirhams)	
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	31-déc-12	31-déc-11
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

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
RESULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNEE	808,4	1 350,0
Dont Intérêts minoritaires	139,1	240,9
Dont Résultat global net - Part du Groupe	669,3	1 109,1

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
Elimination du coût de l'endettement financier net	-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

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

	(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 nets 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	0,0
Dividendes reçus		
Intérêts financiers versés	-109,6	-109,1
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	-1 653,4	-1 334,7
Augmentation de capital	11,4	851,1
Transactions entre actionnaires (acquisitions)	0,0	-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 loc fi	-17,5	16,7
Autres flux liés aux opération 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 nets 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



TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital	Réserves	Ecart de conversion	Résultat net part Groupe	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total
(En millions de dirhams)							
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	0,0	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			0,0
Total des transactions avec les actionnaires	65,1	875,9	0,0	-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	0,0	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					0,0		0,0
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	0,0	337,3	0,0	-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

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.

4. PERIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 31 DÉCEMBRE 2012

Dénomination sociale		Déc. 2012 % intérêt	Déc. 2011 % 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	80.25%	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 RÉGLES 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 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.

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.

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.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

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

Aux Actionnaires
MANAGEM S.A.
Casablanca

Deloitte.

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerkoutouni
20000 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 consolidé, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global consolidé, l'état de 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 2012. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MAD 3 520,9 millions dont un bénéfice net consolidé de MAD 341,8 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 consolidé, du compte de résultat consolidé, de l'état du résultat global consolidé, de l'état de 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 de la Société arrêtés au 31 décembre 2012, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Le 13 mars 2013

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

A. Bidah
Associé

Deloitte Audit

F. Britel
Associé



BILAN - ACTIF

En Dirhams		31 déc 2012		31 déc 2011
		Brut	Amortissements et provisions	
ACTIF				
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	(A)	21 792 439,54	12 241 631,30	9 550 808,24
• Frais préliminaires		14 421 852,34	5 779 060,32	8 642 792,02
• Charges à répartir sur plusieurs exercices		7 370 587,20	6 462 570,98	908 016,22
• Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	(B)	78 894 491,92	74 250 932,37	4 643 559,55
• Immobilisation 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
• Fonds commercial				
• Autres immobilisations incorporelles		3 041 810,74		3 041 810,74
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	(C)	68 168 180,15	54 037 533,13	14 130 647,02
• Terrains				
• Constructions				
• Installations techniques, matériel et outillage		738 405,23	711 551,97	26 853,26
• Matériel de transport		952 591,21	942 790,61	9 800,60
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers		55 837 458,75	52 383 190,55	3 454 268,20
• Autres immobilisations corporelles				
• Immobilisations corporelles en cours		10 639 724,96		10 639 724,96
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	(D)	2 564 136 491,72	2 564 136 491,72	2 471 611 811,70
• Prêts immobilisés				
• Autres créances financières		10 000,00		10 000,00
• Titres de participation		2 564 126 491,72		2 564 126 491,72
• Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF	(E)			
• Diminution des créances immobilisées				
• Augmentation des dettes de financement				
TOTAL I (A + B + C + D + E)		2 732 991 603,33	140 530 096,80	2 592 461 506,53
STOCKS	(F)			
• Marchandises				
• Matières et fournitures consommables				
• Produits en cours				
• Produits intermédiaires et produits résiduels				
• Produits finis				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	(G)	2 016 034 517,87	2 016 034 517,87	1 055 323 852,67
• 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
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT	(H)			
ECART DE CONVERSION - ACTIF (éléments circulants)	(I)	1 961 948,06	1 961 948,06	2 111 716,26
TOTAL II (F + G + H + I)		2 017 996 465,93	2 017 996 465,93	1 057 435 568,93
TRESORERIE - ACTIF		338 413,04	338 413,04	6 273 107,15
• Chèques et valeurs à encaisser				
• Banques, T.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
TOTAL III		338 413,04	338 413,04	6 273 107,15
TOTAL GENERAL I + II + III		4 751 326 482,30	140 530 096,80	4 610 796 385,50

BILAN - PASSIF

En Dirhams		31 déc 2012		31 déc 2011
PASSIF				
CAPITAUX PROPRES				
• 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			82 093 279,22	74 946 494,69
• 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
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	(A)	2 389 327 227,53	2 360 802 271,73	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	(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				
DETTES DE FINANCEMENT	(C)	605 625 000,00	28 125 000,00	
• 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				
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES & CHARGES	(D)			
• Provisions pour risques				
• Provisions pour charges				
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF	(E)			
• Augmentation des créances immobilisées				
• Diminution des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E)		2 994 952 227,53	2 388 927 271,73	
DETTES DU PASSIF CIRCULANT	(F)	1 166 140 328,90	986 806 610,19	
• 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		7 482 201,17	7 960 633,56	
• Etat - Créancier		10 142 803,24	20 272 811,53	
• Comptes d'associés - Créditeurs		1 094 471 750,66	906 748 834,80	
• Autres Créanciers				
• Comptes de régularisation-Passif		16 244 203,07	8 620 565,73	
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	(G)	1 961 948,06	2 111 716,26	
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants)	(H)	2 211 457,17	869 429,52	
TOTAL II (F + G + H)		1 170 313 734,13	989 787 755,97	
TRESORERIE - PASSIF				
• Crédits d'escompte				
• Crédits de Trésorerie				
• Banques (soldes créditeurs)		445 530 423,84	174 310 752,80	
TOTAL III		445 530 423,84	174 310 752,80	
TOTAL GENERAL I-II+III		4 610 796 385,50	3 553 025 780,50	

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

En Dirhams		Propres à l'exercice	31 déc 2012		2011
			Concernant les exercices précédents	TOTAUX DE L'EXERCICE	
		1	2	3=1+2	4
NATURE					
I PRODUITS D'EXPLOITATION					
• Achats revendus (2) de marchandises					
• Ventes de biens et services produits		155 810 088,80		155 810 088,80	147 558 079,93
• Variation de stocks de produits(±) (1)					
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		3 996 722,27		3 996 722,27	14 404 653,34
• Subventions d'exploitation					
• Autres produits d'exploitation		300 100,00	2 401 000,00	2 701 100,00	3 599 152,00
• Reprises d'exploitation ; transferts de charges.		1 135 020,27		1 135 020,27	
TOTAL I		161 241 931,34	2 401 000,00	163 642 931,34	165 561 885,27
II CHARGES D'EXPLOITATION					
• Achats revendus (2) de marchandises					
• Achats consommés (2) de matières et fournitures		20 894 318,54	-1 027 269,48	19 867 049,06	26 647 244,25
• Autres charges externes		32 422 670,21	-1 453 237,59	30 969 432,62	37 019 031,72
• Impôts et taxes		1 689 627,28	2 411,00	1 692 038,28	10 717 859,08
• Charges de personnel		58 651 604,19	584 970,89	59 236 575,08	58 458 397,34
• Autres charges d'exploitation		480 000,00		480 000,00	480 000,00
• Dotation d'exploitation		4 949 617,26		4 949 617,26	4 828 843,09
TOTAL II		119 087 837,48	-1 893 125,18	117 194 712,30	138 151 375,48
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)				46 448 219,04	27 410 509,79
IV PRODUITS FINANCIERS					
• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés		145 430 500,00		145 430 500,00	172 054 600,00
• Gains de change		307 260,54		307 260,54	31 787,14
• Intérêts et autres produits financiers		44 109 595,79		44 109 595,79	17 774 666,07
• Reprises financières ; transferts de charges		2 111 716,26		2 111 716,26	1 451 569,14
TOTAL IV		191 959 072,59		191 959 072,59	191 312 622,35
V CHARGES FINANCIERES					
• Charges d'intérêts		73 869 393,71	78 874,91	73 948 268,62	71 934 978,09
• Pertes de change		620 380,50		620 380,50	79 989,88
• Autres charges financières					
• Dotations financières		1 961 948,06		1 961 948,06	2 111 716,26
TOTAL V		76 451 722,27	78 874,91	76 530 597,18	74 126 684,23
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)				115 428 475,41	117 185 938,12
VII RESULTAT COURANT (III+VI)				161 876 694,45	144 596 447,91
VIII PRODUITS NON COURANTS					
• Produits des cessions d'immobilisations		153 000,00		153 000,00	49 800,00
• Subventions d'équilibre					
• Reprises sur subventions d'investissement					
• Autres produits non courants					
• Reprises non courantes ; transferts de charges					
TOTAL VIII		153 000,00		153 000,00	49 800,00
IX CHARGES NON COURANTES					
• Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées		2 198,75		2 198,75	1 118,67
• Subventions accordées					
• Autres charges non courantes		4 133 863,90		4 133 863,90	
• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions					
TOTAL IX		4 136 062,65		4 136 062,65	1 118,67
X RESULTAT NON COURANT (VIII+IX)				-3 983 062,65	48 681,33
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII-X)				157 893 631,80	144 645 129,24
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS		1 752 861,00		1 752 861,00	1 709 439,00
XIII RESULTAT NET (XI-XII)				156 140 770,80	142 935 690,24
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)				355 755 003,93	356 924 307,62
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)				199 614 233,13	213 988 617,38
XVI RESULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)				156 140 770,80	142 935 690,24

(1) Variation de stocks : stock final-stock initial; augmentation (+); diminution (-)

(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

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

Deloitte

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerkoutouni
20000 Casablanca

Aux Actionnaires
MANAGEM S.A.
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^{er} 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 cuivre, présente des perspectives d'évolution favorable. La Direction de la Société estime également que la situation de CMG est conjoncturelle. Ainsi, Managem SA estime que ces filiales ne devraient pas nécessiter de dépréciation.

Le 13 mars 2013

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

Deloitte Audit

A. Bidah
Associé

F. Britel
Associé