

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

	(En millions de dirhams)		
	31-déc-13	31-déc-12	31-déc-12 Proforma
<b>ACTIFS</b>			
Goodwill	317,0	317,4	317,4
Immobilisations incorporelles, net	950,5	578,7	578,7
Immobilisations corporelles net	4 139,4	3 725,2	3 725,2
Immeubles de placement, net	27,0	27,4	27,4
Participations dans les entreprises associées			
Autres actifs financiers	284,7	300,8	300,8
• Instruments dérivés de couverture	32,6	8,0	8,0
• Actifs financiers à la juste valeur par le résultat			
• Prêts et créances, net	4,6	3,6	3,6
Élimination du coût de l'endettement financier net			
• Actifs financiers disponibles à la vente	247,6	289,2	289,2
Créances d'impôts sur les sociétés			
Impôts différés actifs	197,8	239,1	235,5
Autres débiteurs non courants, net			
<b>Actif non courant</b>	<b>5 916,5</b>	<b>5 188,6</b>	<b>5 185,0</b>
Autres actifs financiers	16,7		
• Instruments financiers dérivés	16,7	-	-
• Actifs financiers à la juste valeur par le résultat			
• Actifs financiers disponibles à la vente			
• Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance			
• Prêts et créances et placements, net			
Stocks et en-cours, net	516,8	470,1	470,1
Créances clients, net	481,4	597,1	597,1
Autres débiteurs courants, net	898,4	840,6	840,6
Trésorerie et équivalent de trésorerie	256,6	183,8	183,8
Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées			
<b>Actif courant</b>	<b>2 169,8</b>	<b>2 091,6</b>	<b>2 091,6</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>8 086,3</b>	<b>7 280,2</b>	<b>7 276,7</b>

	(En millions de dirhams)		
	31-déc-13	31-déc-12	31-déc-12 Proforma
<b>PASSIF</b>			
Capital	915,9	915,9	915,9
Primes d'émission et de fusion	784,0	784,0	784,0
Réserves	1 394,3	1 157,4	1 173,1
Écarts de conversion	-12,5	20,0	20,0
Résultat net part du groupe	404,8	270,9	269,6
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère</b>	<b>3 486,5</b>	<b>3 148,1</b>	<b>3 162,5</b>
Intérêts minoritaires	458,5	372,7	375,4
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>3 945,0</b>	<b>3 520,9</b>	<b>3 537,9</b>
Provisions	44,3	42,5	42,5
Avantages du personnel	91,5	118,4	97,7
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>1 244,0</b>	<b>1 278,4</b>	<b>1 278,4</b>
• Instruments financiers dérivés	1,6	138,8	138,8
• Dettes envers les établissements de crédit	932,0	397,8	397,8
• Dettes représentées par un titre		600,0	600,0
• Dettes liées aux contrats de location financement	310,4	141,8	141,8
Dettes d'impôts sur les sociétés			
Impôts différés Passifs	5,3	-	-
Dettes fournisseurs non courantes			
Autres crédettes non courants	33,2	43,7	43,7
<b>Passif non courant</b>	<b>1 418,2</b>	<b>1 482,9</b>	<b>1 462,3</b>
Provisions			
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>1 000,4</b>	<b>1 123,6</b>	<b>1 123,6</b>
• Instruments financiers dérivés		12,3	12,3
• Dettes envers les établissements de crédit	400,4	1 111,4	1 111,4
• Dettes représentées par un titre		600,0	600,0
• Dettes liées aux contrats de location financement			
• Autres dettes			
Dettes fournisseurs courantes	783,5	723,3	723,3
Autres crédettes courants	939,3	429,5	429,5
Passifs liés aux actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées			
<b>Passif courant</b>	<b>2 723,2</b>	<b>2 276,4</b>	<b>2 276,4</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>4 141,4</b>	<b>3 759,4</b>	<b>3 738,7</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>8 086,3</b>	<b>7 280,2</b>	<b>7 276,7</b>

## ÉTAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

	En millions de dirhams	
	31-déc-13	31-déc-12
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>499,9</b>	<b>341,8</b>
<b>Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)</b>		
Écart de conversion des activités à l'étranger	-34,5	-13,9
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	192,2	546,2
Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations		
Écarts actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies	15,7	17,1
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	-38,6	-65,7
Quote Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées		
Frais d'augmentation de capital des filiales		
<b>Autres éléments du résultat global nets d'impôts</b>	<b>134,8</b>	<b>483,7</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE</b>	<b>634,7</b>	<b>825,5</b>
Dont Intérêts minoritaires	122,0	139,1
Dont Résultat global net - Part du Groupe	512,7	686,4

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

	(En millions de dirhams)		
	31-déc-13	31-déc-12	31-déc-12 Proforma
Chiffre d'affaires	3773,7	3521,6	3521,7
Autres produits de l'activité	22,5	44,9	44,9
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>3796,2</b>	<b>3566,5</b>	<b>3566,6</b>
Achats	-1525,1	-1537,4	-1537,4
Autres charges externes	-861,7	-781,2	-781,2
Frais de personnel	-696,8	-641,4	-643,3
Impôts et taxes	-54,6	-32,9	-32,9
Amortissements et provisions d'exploitation	-832,7	-741,3	-741,3
Autres produits et charges d'exploitation	901,5	799,1	799,1
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>-3069,4</b>	<b>-2935,0</b>	<b>-2936,9</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>726,8</b>	<b>631,6</b>	<b>629,7</b>
Cessions d'actifs	0,2	0,5	0,5
Charges de restructuration	0,0	0,0	0,0
Cessions de filiales et participations	-0,0	-0,0	-0,0
Écarts d'acquisition négatifs	0,0	0,0	0,0
Résultats sur instruments financiers	-1,3	15,6	15,6
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-7,8	-145,8	-145,8
Autres produits et charges d'exploitation	-8,9	-129,8	-129,8
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>717,9</b>	<b>501,8</b>	<b>500,0</b>
Produits d'intérêts	10,3	8,7	8,7
Charges d'intérêts	-148,7	-109,6	-109,6
Autres produits et charges financiers	59,4	7,7	7,7
<b>Résultat financier</b>	<b>-79,0</b>	<b>-93,3</b>	<b>-93,3</b>
<b>Résultat avant impôts des entreprises intégrées</b>	<b>638,9</b>	<b>408,5</b>	<b>406,7</b>
Impôts sur les bénéfices	-134,6	-139,8	-139,8
Impôts différés	-4,4	73,1	73,4
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>499,9</b>	<b>341,8</b>	<b>340,3</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	0,0	0,0	0,0
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>499,9</b>	<b>341,8</b>	<b>340,3</b>
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>499,9</b>	<b>341,8</b>	<b>340,3</b>
Intérêts minoritaires	95,1	70,9	70,6
<b>Résultat net - Part du groupe</b>	<b>404,8</b>	<b>270,9</b>	<b>269,6</b>
Nb d'actions - Mère	9 158 699	9 158 699	9 158 699
Calcul du résultat par action	44,2	29,6	29,4

## TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

	En millions de dirhams	
	31-déc-13	31-déc-12
Résultat net de l'ensemble consolidé	499,9	341,8
<b>Ajustements pour</b>		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	844,5	748,6
Profits/pertes de réévaluation (juste valeur)	1,3	(15,6)
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(0,2)	(24,7)
Produits des dividendes	0,0	0,0
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>1 345,5</b>	<b>1 050,1</b>
Élimination de la charge (produit) d'impôts	139,0	66,8
Élimination du coût de l'endettement financier net	148,7	109,6
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt</b>	<b>1 633,1</b>	<b>1 226,4</b>
Incidence de la variation du BFR	(231,4)	(146,1)
Impôts différés	0,0	0,0
Impôts payés	(134,6)	(139,8)
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>1 267,2</b>	<b>940,5</b>
Incidence des variations de périmètre	49,5	12,5
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 402,6)	(1 513,6)
Acquisition d'actifs financiers	(1,2)	(42,4)
Variation des autres actifs financiers	(0,9)	(1,9)
Subventions d'investissement reçues		
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,0	1,3
Cessions d'actifs financiers	0,0	0,3
Dividendes reçus	0,0	0,0
Intérêts financiers versés	(148,7)	(109,6)
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(1 503,8)</b>	<b>(1 653,4)</b>
Augmentation de capital	10,8	11,4
Transactions entre actionnaires (acquisitions)	(12,3)	0,0
Transactions entre actionnaires (cessions)	0,0	115,9
Emission de nouveaux emprunts	820,2	658,9
Remboursement d'emprunts	(199,1)	(253,0)
Variation des créances et dettes résultant de contrats location-financement		
Remboursement De loc fi	164,1	(17,5)
Autres flux liés aux opérations de financement		
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(183,2)	(127,6)
Dividendes payés aux minoritaires	(39,0)	(32,5)
Variation des comptes courants associés	548,4	(93,6)
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>1 109,9</b>	<b>261,9</b>
Incidence de la variation des taux de change	(5,8)	(1,4)
Incidence de changement des méthodes et principes comptables		0,0
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>867,5</b>	<b>(452,3)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture*	(743,9)	(291,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture*	123,6	(743,9)
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>867,5</b>	<b>(452,3)</b>

\* De 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

	En millions de dirhams						
	Capital	Réserves	Ecart de conversion	Résultat net part Groupe	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total
<b>Au 1er janvier 2012</b>	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							0,0
Gains / pertes actuariels		15,7		(1,3)	14,4	2,7	17,1
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global		(56,3)			(56,3)	(9,4)	(65,7)
Autres éléments du résultat global							
<b>Résultat global total de l'année</b>	<b>0,0</b>	<b>427,4</b>	<b>(13,3)</b>	<b>269,6</b>	<b>683,7</b>	<b>141,7</b>	<b>825,4</b>
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		
Autres transactions avec les actionnaires		51,1	(1,2)		50,0	17,9	67,9
Transfert en résultat non distribué		403,6		(403,6)	0,0		
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>0,0</b>	<b>338,5</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(403,6)</b>	<b>(66,3)</b>	<b>(14,6)</b>	<b>(80,8)</b>
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>915,9</b>	<b>1 956,9</b>	<b>20,0</b>	<b>269,6</b>	<b>3 162,4</b>	<b>375,5</b>	<b>3 538,0</b>
<b>Au 1er janvier 2013</b>	<b>915,9</b>	<b>1 956,9</b>	<b>20,0</b>	<b>269,6</b>	<b>3 162,4</b>	<b>375,5</b>	<b>3 538,0</b>
Variation CP pour 2010							
Résultat net de la période				404,8	404,8	95,1	499,9
Résultat couverture des flux de trésorerie		159,2			159,2	33,0	192,2
Pertes et profits de conversion			(32,5)		(32,5)	(2,0)	(34,5)
Pertes et profits de réévaluation des AFS					0,0		0,0
Gains / pertes actuariels		14,0			14,0	1,7	15,7
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global		(32,8)			(32,8)	(5,8)	(38,6)
Autres éléments du résultat global					0,0		0,0
<b>Résultat global total de l'année</b>	<b>0,0</b>	<b>140,4</b>	<b>(32,5)</b>	<b>404,8</b>	<b>512,7</b>	<b>122,0</b>	<b>634,7</b>
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
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>0,0</b>	<b>80,9</b>	<b>0,0</b>	<b>(269,6)</b>	<b>(188,7)</b>	<b>(39,0)</b>	<b>(227,7)</b>
<b>Au 31 décembre 2013</b>	<b>915,9</b>	<b>2 178,2</b>	<b>(12,4)</b>	<b>404,8</b>	<b>3 486,4</b>	<b>458,5</b>	<b>3 944,9</b>

### 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 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'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.

### 4. PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31 DECEMBRE 2013

Denomination sociale		Déc. 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 Trifnout 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 SAGHRD	Maroc	100,00%	100,00%	IG
Cie minière d'OUMJHRANE	Maroc	100,00%	100,00%	IG
RGGG	Gabon	75,00%	75,00%	IG
LAMIKAL	RDC	85,50%	75,00%	IG
MCM	Soudan	89,00%	-	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 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 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 : + 251 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 baisse de 31 MDH par rapport à l'année précédente, expliquée principalement par la baisse des impôts différés sur les reports en avant des pertes fiscales.

### (b) IAS 16 Immobilisations corporelles : +401 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 : +32 MDH

Le Mark to Market (MTM) sur dérivés matières et change a enregistré une baisse par rapport à l'exercice précédent de 71 MDH, grâce principalement aux dénouements des anciennes 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 1er 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 d'ouverture 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

### 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 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 1er janvier au 31 décembre 2013. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MAD 3 945 millions dont un bénéfice net consolidé de MAD 499,9 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 2013, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Le 20 mars 2014

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse  
Price Waterhouse  
288, Boulevard Zerktouni, Casablanca  
Tél: 05 22 22 40 78  
Fax: 05 22 22 40 79  
A. Bidal  
Associé

Deloitte Audit  
Deloitte Audit  
288, Boulevard Zerktouni  
20000 Casablanca  
Tél: 05 22 22 40 78  
Fax: 05 22 22 40 79  
Associé