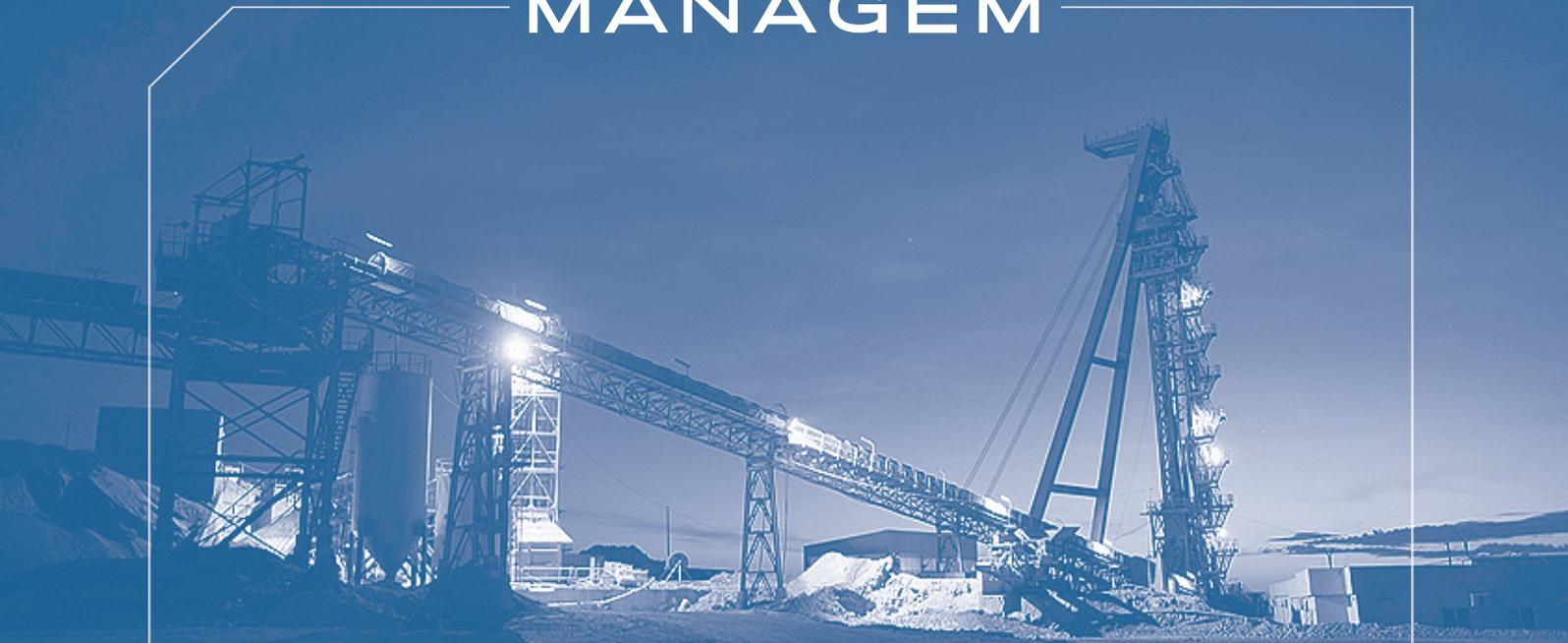




MANAGEMENT



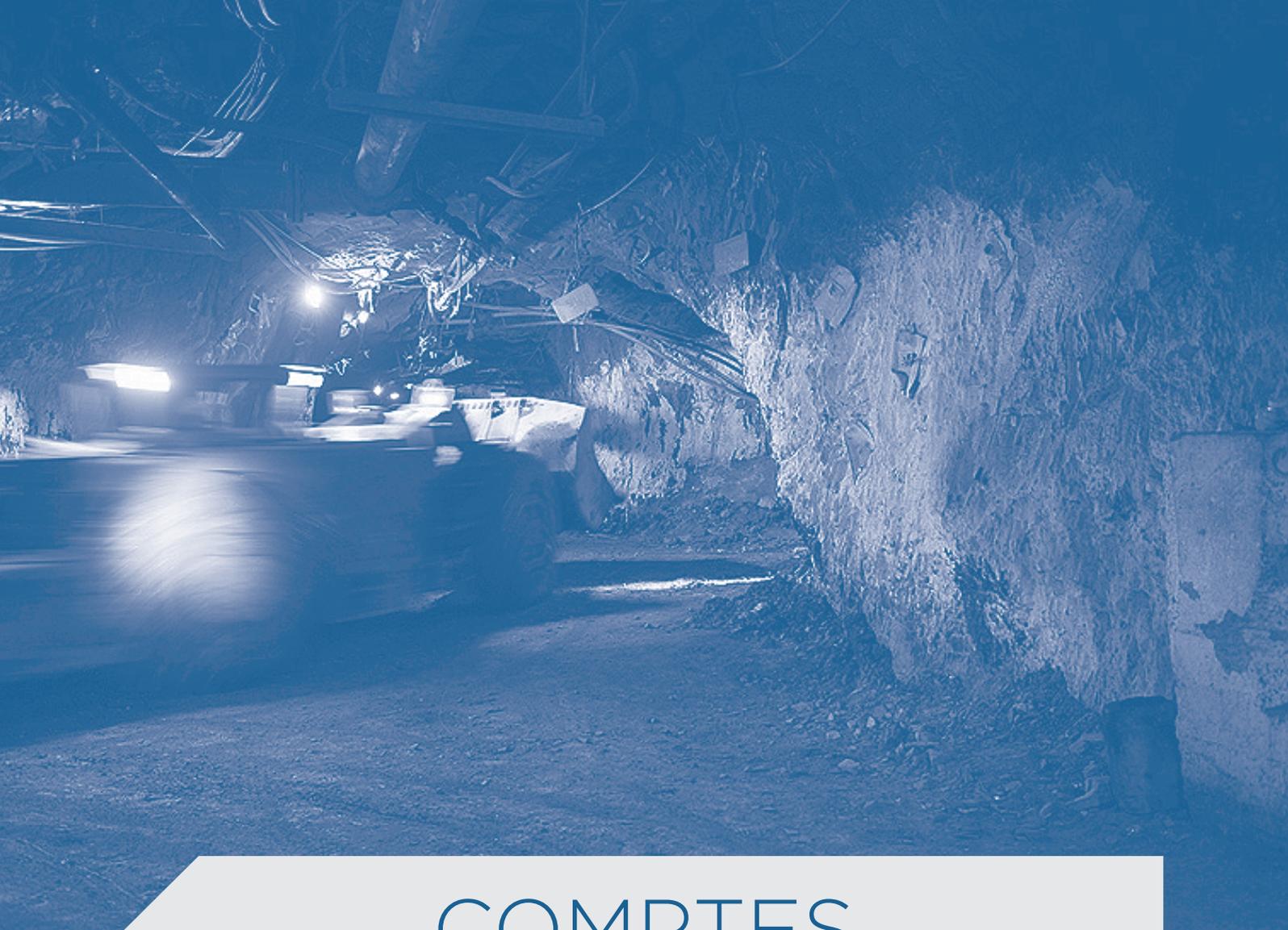
R
A
P
P
O
R
T

FINANCIER
SEMESTRIEL

2019

s o m m a i r e

| | |
|-----------|--|
| 04 | COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2019 |
| 09 | COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2019 |
| 22 | RAPPORT D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2019 <ul style="list-style-type: none">▶ FAITS MARQUANTS ET PRINCIPALES RÉALISATIONS▶ ANALYSE DES PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS▶ PERSPECTIVES |
| 24 | Liste des communiqués de presse 2019 |



COMPTES **SOCIAUX** MANAGEM

AU 30 JUIN 2019

COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2019

BILAN ACTIF

EXERCICE CLOS AU 30/06/2019

| ACTIF | Exercice | | | Exercice précédent |
|---|-------------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Brut | Amortissements et provisions | Net | Net |
| ACTIF IMMOBILISÉ | | | | |
| IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS (A) | 44 652 824,45 | 33 115 138,06 | 11 537 686,39 | 13 823 724,97 |
| • Frais préliminaires | 34 787 141,25 | 24 604 497,11 | 10 182 644,14 | 12 219 173,08 |
| • Charges à répartir sur plusieurs exercices | 9 865 683,20 | 8 510 640,95 | 1 355 042,25 | 1 604 551,89 |
| • Primes de remboursement des obligations | | | | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B) | 208 137 192,81 | 101 194 053,75 | 106 943 139,06 | 101 969 421,99 |
| • Immobilisations en Recherche & Développement | 72 423 061,57 | 72 423 061,57 | | |
| • Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 36 256 925,33 | 28 770 992,18 | 7 485 933,15 | 10 665 910,05 |
| • Fonds commercial | | | | |
| • Autres immobilisations incorporelles | 99 457 205,91 | | 99 457 205,91 | 91 303 511,94 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C) | 162 736 639,54 | 85 578 861,98 | 77 157 777,56 | 78 580 443,04 |
| • Terrains | 12 787 930,78 | | 12 787 930,78 | 12 327 930,78 |
| • Constructions | 65 555 224,76 | 10 202 421,77 | 55 352 802,99 | 55 456 397,83 |
| • Installations techniques, matériel et outillage | 5 947 374,35 | 2 409 238,59 | 3 538 135,76 | 3 801 446,78 |
| • Matériel transport | 995 295,72 | 851 882,49 | 143 413,23 | 251 376,21 |
| • Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 77 440 978,26 | 72 115 319,13 | 5 325 659,13 | 6 733 455,77 |
| • Autres immobilisations corporelles | | | | |
| • Immobilisations corporelles en cours | 9 835,67 | | 9 835,67 | 9 835,67 |
| IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D) | 3 110 474 815,87 | | 3 110 474 815,87 | 3 110 369 391,72 |
| • Prêts immobilisés | | | | |
| • Autres créances financières | 10 000,00 | | 10 000,00 | 10 000,00 |
| • Titres de participation | 3 110 464 815,87 | | 3 110 464 815,87 | 3 110 359 391,72 |
| • Autres titres immobilisés | | | | |
| ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (E) | | | | |
| • Diminution des créances immobilisées | | | | |
| • Augmentation des dettes de financement | | | | |
| TOTAL I (A+B+C+D+E) | 3 526 001 472,67 | 219 888 053,79 | 3 306 113 418,88 | 3 304 742 981,72 |
| ACTIF CIRCULANT | | | | |
| STOCKS (F) | | | | |
| • Marchandises | | | | |
| • Matières et fournitures consommables | | | | |
| • Produits en cours | | | | |
| • Produits intermédiaires et produits résiduels | | | | |
| • Produits finis | | | | |
| CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G) | 3 676 384 105,86 | 8 603 834,40 | 3 667 780 271,46 | 2 852 333 853,14 |
| • Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 43 167 413,77 | | 43 167 413,77 | 29 167 413,77 |
| • Clients et comptes rattachés | 218 498 794,10 | 8 603 834,40 | 209 894 959,70 | 178 803 571,25 |
| • Personnel-Débiteur | 620 777,33 | | 620 777,33 | 1 156 088,41 |
| • Etat-Débiteur | 121 930 959,08 | | 121 930 959,08 | 109 132 770,76 |
| • Comptes d'associés | 3 284 795 472,34 | | 3 284 795 472,34 | 2 528 437 472,34 |
| • Autres débiteurs | 5 994,09 | | 5 994,09 | 5 994,09 |
| • Comptes de régularisation-Actif | 7 364 695,15 | | 7 364 695,15 | 5 630 542,52 |
| TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H) | | | | |
| ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (I) | | | | |
| (Éléments circulants) | 1 247 816,78 | | 1 247 816,78 | 979 925,35 |
| TOTAL II (F+G+H+I) | 3 677 631 922,64 | 8 603 834,40 | 3 669 028 088,24 | 2 853 313 778,49 |
| TRÉSORERIE | | | | |
| TRÉSORERIE-ACTIF | 54 304 992,05 | | 54 304 992,05 | 202 189 052,90 |
| • Chèques et valeurs à encaisser | | | | |
| • Banques, T.G et C.C.P. débiteurs | 54 119 434,98 | | 54 119 434,98 | 202 011 169,25 |
| • Caisses, régies d'avances et créditeurs | 185 557,07 | | 185 557,07 | 177 883,65 |
| TOTAL III | 54 304 992,05 | | 54 304 992,05 | 202 189 052,90 |
| TOTAL GENERAL I+II+III | 7 257 938 387,36 | 228 491 888,19 | 7 029 446 499,17 | 6 360 245 813,11 |

Arrêté l'Actif du bilan 2019 à la somme de :

Sept milliards vingt-neuf millions quatre cent quarante-six mille quatre cent quatre-vingt-dix-neuf dirhams dix-sept centimes.

COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2019

BILAN PASSIF

EXERCICE CLOS AU 30/06/2019

| PASSIF | Exercice | Exercice précédent Net |
|--|-------------------------|---------------------------|
| FINANCEMENT PERMANENT | | |
| CAPITAUX PROPRES | | |
| • Capital social ou personnel (1) | 999 130 800,00 | 999 130 800,00 |
| • Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé = capital appelé dont versé | 999 130 800,00 | 999 130 800,00 |
| • Primes d'émission, de fusion, d'apport | 1 684 101 323,00 | 1 684 101 323,00 |
| • Écarts de réévaluation | | |
| • Réserve légale | 99 913 080,00 | 99 913 080,00 |
| • Autres réserves | 300 472 670,00 | 300 472 670,00 |
| • Report à nouveau (2) | 76 812 982,20 | 123 313 870,83 |
| • Résultats nets en instance d'affectation (2) | | |
| • Résultat net de l'exercice (2) | 231 392,82 | 103 368 731,37 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A) | 3 160 662 248,02 | 3 310 300 475,20 |
| CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (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) | 1 950 000 000,00 | 1 249 998 350,00 |
| • Emprunts obligataires | | |
| • Emprunts auprès des établissements de crédit | 1 950 000 000,00 | 1 249 998 350,00 |
| • Avances de l'État | | |
| • 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 | | |
| ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (E) | | |
| • Augmentation des créances immobilisées | | |
| • Diminution des dettes de financement | | |
| TOTAL I (A+B+C+D+E+F) | 5 110 662 248,02 | 4 560 298 825,20 |
| PASSIF CIRCULANT | | |
| DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F) | 315 901 470,30 | 335 333 031,29 |
| • Fournisseurs et comptes rattachés | 37 707 128,81 | 29 059 250,54 |
| • Clients créditeurs, avances et acomptes | | |
| • Personnel-Créditeur | 12 661 912,78 | 11 225 657,31 |
| • Organismes sociaux | 8 575 216,94 | 10 887 132,23 |
| • Etat-Créditeur | 8 796 292,80 | 8 225 004,74 |
| • Comptes d'associés-Créditeurs | 192 769 642,00 | 250 451 162,00 |
| • Autres créanciers | | |
| • Comptes de régularisation-Passif | 55 391 276,97 | 25 484 824,47 |
| AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G) | 1 247 816,78 | 979 925,35 |
| ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (Éléments circulants) (H) | 969 251,61 | 1 115 111,07 |
| TOTAL II (F+G+H) | 318 118 538,69 | 337 428 067,71 |
| TRÉSORERIE | | |
| TRÉSORERIE-PASSIF | | |
| • Crédits d'escompte | | |
| • Crédits de trésorerie | | |
| • Banques (soldes créditeurs) | 1 600 665 712,46 | 1 462 518 920,20 |
| TOTAL III | 1 600 665 712,46 | 1 462 518 920,20 |
| TOTAL GÉNÉRAL I+II+III | 7 029 446 499,17 | 6 360 245 813,11 |

(1) capital personnel débiteur (-)

(2) bénéficiaire (+); déficitaire (-)

Arrêté le Passif du bilan 2019 à la somme de :

Sept milliards vingt-neuf millions quatre cent quarante-six mille quatre cent quatre-vingt-dix-neuf dirhams dix-sept centimes.

COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2019



Fidaroc Grant Thornton
47, rue Allal Ben Abdellah
Casablanca

Deloitte.

Deloitte Audit
Bd Sidi Mohammed Benabdellah
Bâtiment C – Tour Ivoire 3 – 3ème étage
La Marina. Casablanca

Aux Actionnaires
Managem S.A.
Casablanca

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire de la société Managem S.A. au 30 juin 2019 (comptes sociaux)

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 intermédiaire 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 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 3.160.662.248,02 MAD dont un bénéfice net de 231.392,82 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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 intermédiaire 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 intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société MANAGEM S.A. arrêtés au 30 juin 2019, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

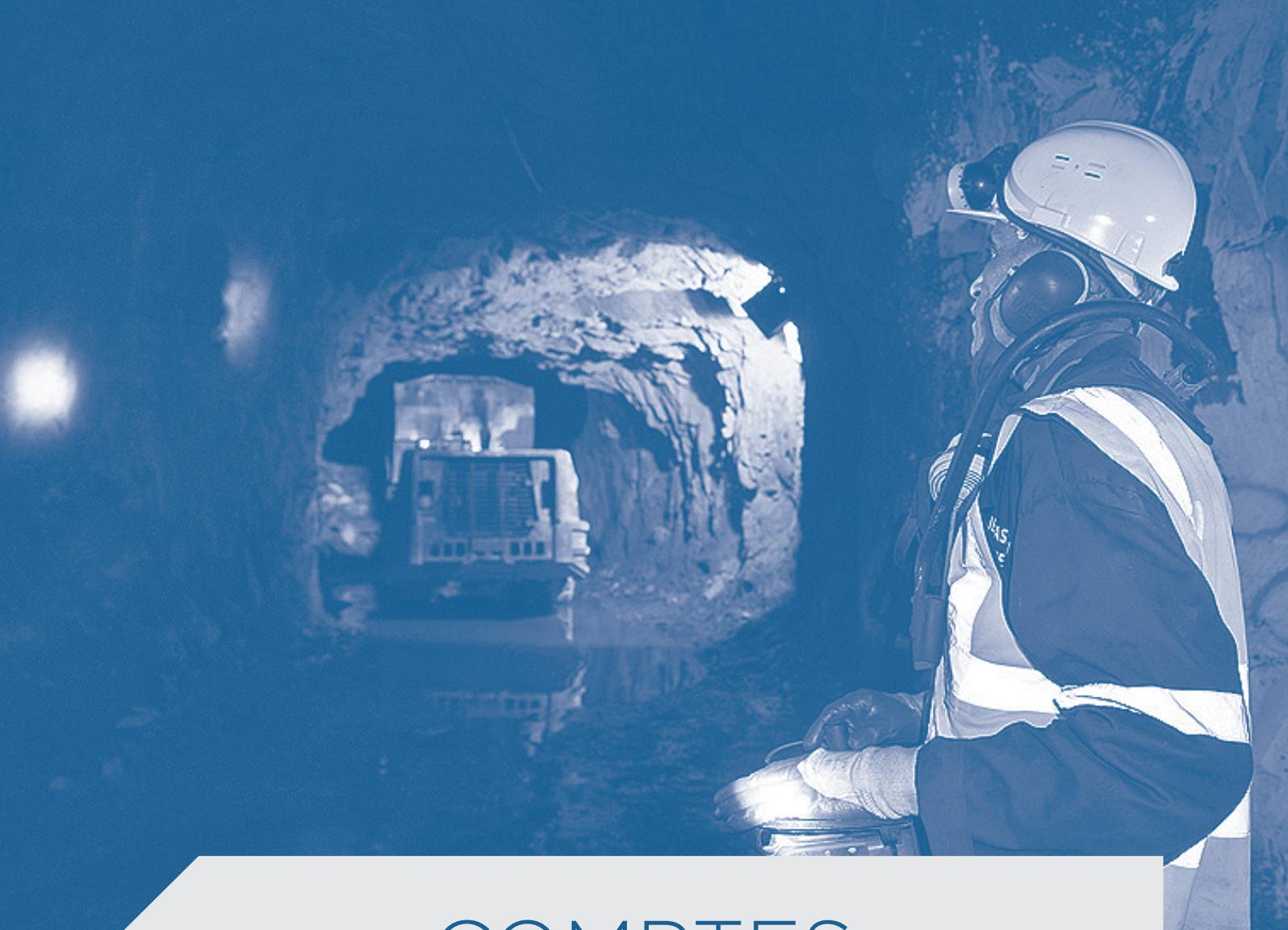
Sans remettre en cause ce qui précède, nous attirons l'attention sur le fait que les situations financières des filiales Akka Gold Mining (AGM), Compagnie Minière de Oumejrane (CMO), Compagnie Minière de Guemassa (CMG) et REMINEX font apparaître des moins-values latentes au niveau de Managem S.A. La Direction de la Société estime que les résultats futurs d'AGM, compte tenu du développement significatif de l'activité cuivre, présentent des perspectives d'évolution favorable. Elle estime également que les situations des filiales CMO, CMG et REMINEX sont conjoncturelles et présentent des perspectives favorables. Ainsi, Managem S.A. estime que ces participations ne devraient pas nécessiter de dépréciation.

Casablanca, 26 septembre 2019

Les Commissaires aux Comptes


Fidaroc Grant Thornton
Membre du Réseau Grant Thornton
International
47, Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca
Tél : 0522 22 48 00 - Fax : 0522 29 69 77
Faïçal Mekouar
Associé


Deloitte Audit
Bd Sidi Mohammed Benabdellah
Bâtiment "C", Ivoire 3, La Marina
Casablanca
Tél: 0522 22 40 25 / 05 22 22 47 34
Fax: 05 22 22 40 78 / 47.59
Sakina Bensouda Korachi
Associée



COMPTES **CONSOLIDÉS** MANAGEM

AU 30 JUIN 2019

1. 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 mines en exploitation au Gabon et au Soudan, des projets en développement en RDC ainsi que des projets d'exploration au Soudan, Ethiopie et en Guinée.

Les principaux produits du Groupe sont : cobalt, argent, zinc, cuivre, oxyde de cobalt, oxyde de zinc, fluorine, or et plomb.

2. ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DU 1^{ER} SEMESTRE 2019

HAUSSE SIGNIFICATIVE DES PRODUCTIONS D'ARGENT, D'OR ET DU COBALT

- Hausse de +35% de la production d'argent à Imiter par rapport à la même période l'année précédente en raison principalement de l'amélioration des teneurs traitées
- Progression importante de +36% de la production du cobalt grâce notamment aux augmentations de capacité de traitement des matières secondaires
- Augmentation significative de +76% de la production de l'or

IMPORTANTE BAISSÉ DES COURS DES MÉTAUX PAR RAPPORT À CEUX DE LA MÊME PÉRIODE DE L'ANNÉE PRÉCÉDENTE

POURSUITE DU PLAN DE DÉVELOPPEMENT DU GROUPE EN VUE DE CONCRÉTISER SES PROJETS STRATÉGIQUES :

- Démarrage du projet d'augmentation de capacité de production 2 400T/J au Soudan
- Finalisation des tests de démarrage de l'usine de traitement de la digue d'Imiter
- Lancement de l'étude de faisabilité du projet Cuprifère de Tizert
- Lancement du processus de financement du projet TRI-K en Guinée et démarrage de sa construction prévu le second semestre 2019
- Acquisition de 30% de titres complémentaires de la JV Manacet.

3. 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 2019 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).

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2019

| | Dénomination sociale | Juin. 2019 % intérêt | Déc. 2018 % intérêt | Méthode de consolidation |
|--------------------------------------|----------------------|-------------------------|------------------------|--------------------------|
| Managem | Maroc | 100.00% | 100.00% | Consolidante |
| Compagnie Minière des Guemmassas | Maroc | 86.96% | 86.96% | IG(*) |
| Compagnie de Tifnout Tighanimine | Maroc | 99.77% | 99.77% | IG |
| Akka Gold Mining | Maroc | 93.48% | 93.48% | 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% | 80.26% | 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 | 20.00% | 20.00% | ME ** |
| Cie minière de DADES | Maroc | 100.00% | 100.00% | IG |
| Cie minière d'OUMJRANE | Maroc | 100.00% | 100.00% | IG |
| MANUB | Soudan | 78.00% | 78.00% | IG |
| MCM | Soudan | 100.00% | 100.00% | IG |
| MANAGOLD | EAU | 100.00% | 100.00% | IG |
| TRADIST | EAU | 100.00% | 100.00% | IG |
| Managem Gabon | Gabon | 100.00% | 100.00% | IG |
| SMM | Guinée | 85.00% | 59.50% | IG |
| Manacet | Maroc | 100.00% | 70.00% | IG |

(*) IG : intégration globale ;

(**) ME : mise en équivalence

4. 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.

5. PRINCIPALES MÉTHODES ET RÈGLES COMPTABLES

1.1 - Immobilisations incorporelles

Les éléments comptabilisés en immobilisations incorporelles sont essentiellement des frais d'exploration et de recherche minière, des brevets et des logiciels.

a - Frais d'exploration et de recherche minière

Ces dépenses incluent principalement les coûts directement liés aux éléments suivants:

- Etudes géologiques d'ordre général pour évaluer le potentiel d'une zone ou d'un permis ;
- Travaux de géologie de détail et géochimie ;
- Travaux de géophysique ;
- Travaux de sondages ;
- Travaux miniers ;
- Echantillonnage ;
- Essais de traitement.

Les dépenses d'exploration incluent également les coûts engagés pour l'obtention ou l'acquisition des droits d'explorer « permis de recherche minière ».

Les dépenses de prospection sont comptabilisées :

- A l'actif si ces dépenses permettent d'identifier de nouveaux gisements ; ou
- En charges de la période au cours de laquelle elles sont encourues, si elles n'ont pas permis l'identification de nouvelles réserves minières.

Les dépenses d'exploration activées sont amorties sur la durée des réserves identifiées et revues pour perte de valeur en cas d'indices de perte de valeur.

b - Autres immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont inscrites au coût d'acquisition initial diminué du cumul des amortissements et des éventuelles pertes de valeur.

Les immobilisations incorporelles identifiables acquises dont la durée d'utilité est définie sont amorties en fonction de leur propre durée d'utilité dès leur mise en service.

Les immobilisations incorporelles identifiables acquises dont la durée d'utilité est indéfinie, ne sont pas amorties mais font l'objet, tous les ans, de tests de perte de valeur ou dès l'apparition d'indices susceptibles de remettre en cause la valeur comptabilisée au bilan. Le cas échéant, une perte de valeur est enregistrée.

Les immobilisations incorporelles dont la durée d'utilité est définie sont amorties sur la durée d'utilité .

1.2 - Immobilisations corporelles

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.

Le mode d'amortissement retenu par le Groupe est le mode linéaire. L'ensemble des dispositions concernant les immobilisations corporelles est également appliqué aux actifs corporels détenus par l'intermédiaire d'un contrat de location financement. Les durées d'amortissements de ces immobilisations sont fournies ci après:

1.3 - Contrats de location

La norme IFRS 16, contrat de location remplace la norme IAS 17 contrats de location ainsi que les interprétations s'y rapportant.

La nouvelle norme impose la comptabilisation de toutes les locations au bilan du preneur, sous la forme d'un actif « droit d'usage » en contrepartie d'une dette financière

Le groupe a adopté les mesures de simplification prévues par la norme pour ne pas retraiter les contrats de location dont la durée est inférieure à douze mois et ceux portant sur des actifs de faible valeur. Les contrats de location du groupe portent essentiellement sur du matériel de transport.

1.4 - Test de dépréciation et pertes de valeur des actifs

Conformément aux dispositions de la norme IAS 36, le Groupe examine au moins une fois par an les valeurs comptables des immobilisations corporelles et incorporelles à durée d'utilité définie afin d'apprécier s'il existe un quelconque indice montrant que ces actifs ont pu perdre de la valeur. Si un tel indice existe, la valeur recouvrable de l'actif est estimée afin de déterminer, s'il y a lieu, le montant de la perte de valeur. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de vente et sa valeur d'utilité.

Les Goodwill et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéfinie font l'objet d'un test de dépréciation annuel. Un test de dépréciation complémentaire est réalisé à chaque fois qu'un indice de perte de valeur a pu être identifié.

1.5 - Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas de leur coût de revient ou de leur valeur nette de réalisation.

Le coût de revient correspond au coût d'acquisition ou aux coûts de production encourus pour amener les stocks dans l'état et à l'endroit où ils se trouvent. Ces derniers comprennent, sur la base d'un niveau normal d'activité, les charges directes et indirectes de production. Les coûts de revient sont généralement calculés selon la méthode du coût moyen pondéré.

La valeur nette de réalisation des stocks correspond au prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité diminué des coûts estimés pour achever les produits et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.

1.6 - 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.

1.7 - Impôts sur le résultat

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.

Le groupe a adopté l'interprétation IFRIC 23 au 01^{er} janvier 2019, cette interprétation clarifie l'application des dispositions d'IAS 12 « Impôts sur le résultat » concernant la comptabilisation et l'évaluation de l'impôt, en présence d'une incertitude fiscale.

1.8 - Avantages du personnel

Les engagements du Groupe au titre des régimes de couverture maladie à prestations définies et des indemnités de fin de carrière sont déterminés, conformément à la norme IAS 19, en tenant compte des conditions économiques propres à chaque pays (essentiellement le Maroc pour le Groupe). Les engagements sont couverts par des provisions inscrites au bilan au fur et à mesure de l'acquisition des droits par les salariés. Les provisions sont déterminées de la façon suivante :

Le Groupe comptabilise immédiatement la totalité des écarts actuariels en autres éléments du résultat global comme cela est désormais requis par la norme IAS 19 révisée.

Les indemnités de départ en retraite font également l'objet d'une provision. Cette dernière est évaluée en tenant compte de la probabilité de la présence des salariés dans le Groupe, à leur date de départ en retraite. Cette provision est actualisée.

1.9 - 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

COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2019

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

| (En millions de dirhams) | 30.06.19 | 30.06.18 |
|---|-----------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | 2 160,3 | 2 474,2 |
| Autres produits de l'activité | 132,5 | -4,1 |
| Produits des activités ordinaires | 2 292,8 | 2 470,0 |
| Achats | -1 239,9 | -945,3 |
| Autres charges externes | -480,8 | -473,6 |
| Frais de personnel | -541,3 | -535,4 |
| Impôts et taxes | -30,2 | -34,8 |
| Amortissements et provisions d'exploitation | -545,5 | -526,2 |
| Autres produits et charges d'exploitation | 445,6 | 443,8 |
| Charges d'exploitation courantes | -2 392,0 | -2 071,5 |
| Résultat d'exploitation courant | -99,3 | 398,5 |
| Cessions d'actifs | - | 0,1 |
| Charges de restructuration | - | - |
| Cessions de filiales et participations | - | - |
| Écarts d'acquisition négatifs | - | - |
| Résultats sur instruments financiers | - | - |
| Autres produits et charges d'exploitation non-courants | 25,0 | -4,9 |
| Résultat des activités opérationnelles | -74,2 | 393,7 |
| Produits d'intérêts | 9,7 | 20,3 |
| Charges d'intérêts | -85,3 | -76,5 |
| Autres produits et charges financiers | 10,6 | -29,3 |
| Résultat financier | -64,9 | -85,5 |
| Résultat avant impôts des entreprises intégrées | -139,1 | 308,2 |
| Impôts sur les bénéfices | -27,3 | -48,9 |
| Impôts différés | 23,6 | -23,3 |
| Résultat net des entreprises intégrées | -142,8 | 236,0 |
| Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence | -0,0 | -0,0 |
| Résultat net des activités poursuivies | -142,8 | 236,0 |
| Résultat de l'ensemble consolidé | -142,8 | 236,0 |
| Intérêts minoritaires | -4,0 | 5,3 |
| RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE | -138,8 | 230,7 |
| Nombre d'actions mère | 9 991 308 | 9 991 308 |
| CALCUL DU RÉSULTAT PAR ACTION | -14 | 23 |

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

| ACTIFS | (En millions de dirhams) | 30.06.19 | 31.12.18 |
|---|--------------------------|---------------|---------------|
| Goodwill | | 305 | 305 |
| Immobilisations incorporelles, net | | 2 298 | 2 195 |
| Immobilisations corporelles, net | | 4 623 | 4 683 |
| Immobilisations en droit d'usage | | 320 | |
| Immeubles de placement, net | | 9 | 9 |
| Participations dans les entreprises associées | | 140 | 139 |
| Autres actifs financiers | | 272 | 273 |
| • Instruments dérivés de couverture | | 7 | 8 |
| • Prêts et créances, net | | 7 | 7 |
| • Actifs financiers disponibles à la vente | | 258 | 258 |
| Créances d'impôts sur les sociétés | | | |
| Impôts différés actifs | | 88 | 123 |
| Autres débiteurs non courants, net | | | |
| Actif non courant | | 8 057 | 7 726 |
| Autres actifs financiers | | 0 | 0 |
| • Instruments financiers dérivés | | | |
| • Prêts et créances et placements, net | | 0 | 0 |
| Stocks et en-cours, net | | 881 | 892 |
| Créances clients, net | | 838 | 759 |
| Autres débiteurs courants, net | | 1 165 | 1 134 |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie | | 848 | 732 |
| Actif courant | | 3 733 | 3 517 |
| TOTAL ACTIF | | 11 789 | 11 244 |

COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2019

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

| PASSIF | (En millions de dirhams) | 30.06.19 | 31.12.18 |
|---|--------------------------|---------------|---------------|
| Capital | | 999 | 999 |
| Primes d'émission et de fusion | | 1 657 | 1 657 |
| Réserves | | 2 075 | 2 133 |
| Écarts de conversion | | 155 | 154 |
| Résultat net part du groupe | | -139 | 370 |
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère | | 4 748 | 5 312 |
| Intérêts minoritaires | | 354 | 370 |
| Capitaux propres de l'ensemble consolidé | | 5 102 | 5 683 |
| Provisions | | 64 | 58 |
| Avantages du personnel | | 206 | 197 |
| Dettes financières non courantes | | 2 371 | 1 565 |
| • Instruments financiers dérivés | | 0 | |
| • Dettes envers les établissements de crédit | | 265 | 290 |
| • Dettes représentées par un titre | | 1 950 | 1 250 |
| • Dettes liées aux contrat de location financement | | - | 25 |
| Dont dettes liées aux contrats à droit d'usage | | 156 | |
| Dettes d'impôts sur les sociétés | | | |
| Impôts différés Passifs | | 16 | 36 |
| Autres créditeurs non courants | | 1 | 3 |
| Passif non courant | | 2 658 | 1 859 |
| Provisions | | | |
| Dettes financières courantes | | 2 110 | 1 850 |
| • Instruments financiers dérivés | | | 27 |
| • Dettes envers les établissements de crédit | | 2 110 | 1 823 |
| • Dettes représentées par un titre | | - | - |
| Dettes fournisseurs courantes | | 1 123 | 999 |
| Autres créditeurs courants | | 796 | 854 |
| Passif courant | | 4 029 | 3 703 |
| TOTAL PASSIF | | 6 687 | 5 561 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | 11 789 | 11 244 |

ÉTAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

| | (En millions de dirhams) | 30.06.19 | 30.06.18 |
|--|--------------------------|-------------|------------|
| Résultat de l'exercice | | -143 | 236 |
| Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts) | | | |
| Écart de conversion des activités à l'étranger | | 2 | 36 |
| 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 | | 26 | 48 |
| Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations | | | |
| Écarts actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies | | 0 | 0 |
| Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global | | -8 | -13 |
| Quote-part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées | | -187 | -120 |
| Frais d'augmentation de capital des filiales | | | |
| Autres éléments du résultat global nets d'impôts | | -168 | -49 |
| RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE | | -311 | 187 |
| Dont intérêts minoritaires | | -16 | 9 |
| DONT RÉSULTAT GLOBAL NET PART DU GROUPE | | -295 | 178 |

COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2019

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

| (En millions de dirhams) | Capital | Réserves | Écart de conversion | Résultat net part Groupe | Total part du Groupe | Intérêt minoritaire | Total |
|--|------------|--------------|---------------------|--------------------------|----------------------|---------------------|--------------|
| Au 1^{er} janvier 2018 | 999 | 3 197 | 106 | 879 | 5 181 | 454 | 5 635 |
| Résultat net de la période | | | | 370 | 370 | -25 | 345 |
| Résultat couverture des flux de trésorerie | | 70 | | | 70 | 1 | 71 |
| Pertes et profits de conversion | | | 48 | | 48 | 1 | 49 |
| Pertes et profits de réévaluation des AFS | | | | | - | | - |
| Gains / pertes actuariels | | -2 | | | -2 | - | -2 |
| Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global | | -20 | | | -20 | - | -20 |
| Autres éléments du résultat global | | | | | | | |
| Résultat global total de l'année | - | 48 | 48 | 370 | 466 | -23 | 443 |
| Dividendes distribués | | -230 | | | -230 | -40 | -270 |
| Augmentation de capital | | | | | | | |
| Elimination titres d'autocontrôle | | | | | | | |
| Autres transactions avec les actionnaires | | -105 | | | -105 | -21 | -126 |
| Transfert en résultat non distribué | | 879 | | -879 | - | | - |
| Total des transactions avec les actionnaires | - | 545 | - | -879 | -334 | -61 | -396 |
| AU 31 DÉCEMBRE 2018 | 999 | 3 790 | 154 | 370 | 5 312 | 370 | 5 682 |
| Au 1^{er} janvier 2019 | 999 | 3 790 | 154 | 370 | 5 312 | 370 | 5 682 |
| Résultat net de la période | | | | -139 | -139 | -4 | -143 |
| Résultat couverture des flux de trésorerie | | 26 | | | 26 | -0 | 26 |
| Pertes et profits de conversion | | | 2 | | 2 | 0 | 2 |
| Pertes et profits de réévaluation des AFS | | | | | - | | - |
| Gains / pertes actuariels | | | | | - | | - |
| Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global | | -8 | | | -8 | 0 | -8 |
| Autres éléments du résultat global | | -175 | | | -175 | -12 | -187 |
| Résultat global total de l'année | - | -157 | 2 | -139 | -295 | -16 | -311 |
| Dividendes distribués | | -150 | | | -150 | | -150 |
| Augmentation de capital | | | | | - | | - |
| Elimination titres d'autocontrôle | | | | | - | | - |
| Autres transactions avec les actionnaires | | -120 | | | -120 | | -120 |
| Transfert en résultat non distribué | | 370 | | -370 | -0 | | -0 |
| Total des transactions avec les actionnaires | - | 100 | - | -370 | -269 | - | -269 |
| AU 30 JUIN 2019 | 999 | 3 733 | 155 | -139 | 4 748 | 354 | 5 102 |

COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2019

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

| | (En millions de dirhams) | 30.06.19 | 30.06.18 |
|---|--------------------------|----------------|----------------|
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | (142,8) | 236,0 |
| Ajustements pour | | | |
| Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur | | 527,4 | 537,9 |
| Profits/pertes de réévaluation (juste valeur) | | | |
| Résultats de cession et des pertes et profits de dilution | | | (0,1) |
| Produits des dividendes | | 0,0 | 0,0 |
| Elimination des profits et pertes sur JV quote part mise en équivalence | | | |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net d'impôt | | 384,7 | 773,7 |
| Elimination de la charge (produit) d'impôts | | 3,6 | 72,2 |
| Elimination du coût de l'endettement financier net | | 85,3 | 76,5 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôt | | 473,6 | 922,5 |
| Incidence de la variation du BFR | | 35,6 | 701,0 |
| Impôts différés | | | (0,3) |
| Impôts payés | | (27,3) | (48,9) |
| Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles | | 481,9 | 1 574,3 |
| Incidence des variations de périmètre | | | |
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | | (798,0) | (636,8) |
| Acquisition d'actifs financiers | | (0,1) | |
| Variation des autres actifs financiers | | (0,4) | 0,0 |
| Subventions d'investissement reçues | | | |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | | | 11,2 |
| Cessions d'actifs financiers | | | |
| Dividendes reçus | | | |
| Intérêts financiers versés | | (85,3) | (76,5) |
| Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement | | (883,7) | (702,1) |
| Augmentation de capital | | | (1,5) |
| Transactions entre actionnaires (acquisitions) | | (120,0) | (120,4) |
| Transactions entre actionnaires (cessions) | | 0,0 | 0,0 |
| Emission de nouveaux emprunts | | 1 000,0 | |
| Remboursement d'emprunts | | (440,7) | (162,4) |
| Variation des créances et dettes résultant de contrats location-financement | | | |
| Remboursement de location-financement | | 52,7 | (34,3) |
| Autres flux liés aux opération de financement | | | |
| Dividendes payés aux actionnaires de la société mère | | (149,9) | (229,8) |
| Dividendes payés aux minoritaires | | | (40,1) |
| Variation des comptes courants associés | | (226,1) | 144,0 |
| Flux net de trésorerie provenant des activités de financement | | 116,0 | (444,5) |
| Incidence de la variation des taux de change | | 0,0 | 17,6 |
| Incidence de changement des méthodes et principes comptables | | | |
| VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE | | (285,8) | (445,3) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture* | | (885,0) | 433,1 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture* | | (1 170,9) | 878,4 |
| VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE | | (285,8) | 445,3 |

* 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.



Fidarc Grant Thornton
47, rue Allal Ben Abdellah
Casablanca



Deloitte Audit
Bd Sidi Mohammed Benabdellah
Bâtiment C – Tour Ivoire 3 – 3ème étage
La Marina. Casablanca

Aux Actionnaires
Managem S.A.
Casablanca

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes consolidés du Groupe Managem au 30 juin 2019

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 des 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 2019. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 5.102,03 millions MAD dont une perte nette consolidée de 142,8 millions MAD.

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 intermédiaire de l'état de la situation financière, du compte de résultat, de l'état des 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 du Groupe Managem arrêtés au 30 juin 2019, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 26 septembre 2019

Les Commissaires aux Comptes

Fidarc Grant Thornton
FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du Réseau Grant Thornton
International
47, Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca
Tél: 0522 54 48 00 - Fax: 0522 29 65 70



Faïçal Mekouar
Associé

Deloitte Audit
Deloitte Audit
Bd Sidi Mohammed Benabdellah
Bâtiment "C", Ivoire 3, La Marina
Casablanca
Tél: 0522 22 40 25 / 05 22 22 47 34
Fax: 05 22 22 40 78 / 47.59



Sakina Bensouda Korachi
Associée



RAPPORT **D'ACTIVITÉ** MANAGEM

AU 30 JUIN 2019

- ▶ **Résultats du Groupe impactés par une baisse générale des cours de plusieurs métaux sur le 1^{er} semestre**
- ▶ **Hausse des productions de l'Or, du Cobalt et de l'Argent**
- ▶ **Démarrage du projet Or au Soudan et concrétisation d'étapes importantes de la stratégie de développement du Groupe**

INDICATEURS CONSOLIDÉS EN IFRS AU 30 JUIN 2019

| En MDH | 30/06/18 | 30/06/19 | Var en MDH |
|------------------------------|----------|----------|------------|
| Chiffre d'affaires | 2 474 | 2 160 | -314 |
| Excédent brut d'exploitation | 879 | 406 | -473 |
| Résultat d'exploitation | 394 | -74 | -468 |
| Résultat financier | -86 | -65 | +21 |
| Résultat net part du Groupe | 231 | -139 | -370 |

- ▶ Le **chiffre d'affaires** s'établit à 2 160 MDH à fin juin 2019, en diminution de 13% par rapport au premier semestre 2018. Cette évolution s'explique par le fort impact négatif de la baisse des cours de vente des métaux, en particulier le Cobalt (- 50%) et le Zinc (-14%). Néanmoins, la baisse du **chiffre d'affaires** a été atténuée grâce à l'augmentation des productions semestrielles du Groupe sur la majorité des activités : Cobalt (+ 36%), Or (+76%) et Argent (+35%).
- ▶ L'**excédent brut d'exploitation** s'établit à 406 MDH, en retrait de 473 MDH, en raison de la baisse importante des cours des métaux.
- ▶ Le **résultat d'exploitation** s'établit à -74 MDH, enregistrant une diminution de -468 MDH par rapport à fin juin 2018 en lien avec la baisse de l'**excédent brut d'exploitation**.
- ▶ Le **résultat financier** enregistre une hausse de 24% en raison principalement de l'amélioration du résultat de change consolidé.
- ▶ Le **résultat net part du Groupe** ressort à -139 MDH, traduisant l'évolution négative du **résultat d'exploitation**.

DÉVELOPPEMENT DU GROUPE

Les projets de développement du Groupe Managem ont connu un avancement important durant le premier semestre, permettant la concrétisation de nouvelles étapes dans la stratégie de développement du Groupe à l'international et au Maroc :

- ▶ **Au Soudan** : Livraison de la première phase du projet Or et démarrage de la production de la nouvelle usine, 1^{ère} unité industrielle du pays avec une capacité de production annuelle de 1,7 tonnes.
- ▶ **En Guinée** : Le Groupe a franchi une étape majeure dans le développement du projet Tri-K à savoir : l'acquisition des 30% complémentaires des titres de la JV auprès du partenaire Avocet Mining, ce qui permet à Managem d'être l'actionnaire principal du projet. Le Groupe a également lancé durant ce semestre les travaux de préparation pour la construction du projet.
- ▶ **Au Maroc** : Construction de la nouvelle usine de traitement des haldes de SMI (rejets miniers stockés à la surface) avec un objectif de production de 30 tonnes métal d'Argent par an et finalisation des tests de démarrage de l'usine.
- ▶ L'activité Cuivre du Groupe a connu le lancement de l'étude de faisabilité du projet cuprifère Tizert.

PERSPECTIVES

Le Groupe poursuivra activement les actions d'amélioration de la performance de ses activités et la mise en œuvre de sa stratégie de développement africaine bien entamée.

Managem maintient son ambition d'être un leader régional et un acteur durable et responsable.



LISTE DES **COMMUNIQUÉS** MANAGEM

2019

20/02/2019

Managem & Injaz-Al Maghrib,
Signature de partenariat pour développer l'esprit
d'entrepreneuriat dans les zones minières

30/05/2019

Expédition d'Or au Soudan
Dénouement positif pour Managem

19/06/2019

Managem prend le contrôle
du projet aurifère Tri-K en République de Guinée

15/08/2019

Révision des résultats Managem du S1 2019

30/08/2019

Indicateurs trimestriels Managem au 30 juin 2019



Twin Center, Tour A, angle Boulevards Zerktouni et Al Massira Al Khadra, BP 5199, Casablanca
Tél. : 05 22 95 65 65 - Fax : 05 22 95 64 6
E-mail : managem@managemgroup.com
Site web : www.managemgroup.com