

---

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2020



# SOMMAIRE

---

**03**

COMPTES SOCIAUX  
AU 30 JUIN 2020

---

**09**

COMPTES CONSOLIDÉS  
AU 30 JUIN 2020

---

**19**

RAPPORT D'ACTIVITÉ  
AU 30 JUIN 2020

---

**21**

Liste des communiqués  
de presse 2020

# COMPTES SOCIAUX MANAGEM

AU 30 JUIN 2020

**BILAN (ACTIF)**

EXERCICE CLOS LE : 30/06/2020

BILAN ( actif )					
ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT NET	
	BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET		
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b>	<b>(A)</b>	<b>44.788.974,45</b>	<b>37.728.059,95</b>	<b>7.060.914,50</b>	<b>9.360.567,99</b>
Frais préliminaires		34.787.141,25	28.297.145,77	6.489.995,48	8.164.815,18
Charges à répartir sur plusieurs exercices		10.001.833,20	9.430.914,18	570.919,02	1.195.752,81
Primes de remboursement des obligations		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>(B)</b>	<b>225.256.279,11</b>	<b>109.488.315,06</b>	<b>115.767.964,05</b>	<b>111.693.364,36</b>
Immobilisation en recherche et développement		77.114.977,95	77.114.977,95	0,00	0,00
Brevets, marques, droits et valeurs similaires		36.431.256,93	32.373.337,11	4.057.919,82	6.301.307,75
Fonds commercial		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres immobilisations incorporelles		111.710.044,23	0,00	111.710.044,23	105.392.056,61
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>(C)</b>	<b>167.288.169,78</b>	<b>92.414.030,62</b>	<b>74.874.139,16</b>	<b>76.134.495,33</b>
Terrains		12.787.930,78	0,00	12.787.930,78	12.787.930,78
Constructions		65.555.224,76	13.547.361,54	52.007.863,22	53.670.708,09
Installations techniques, matériel et outillage		5.947.374,35	2.935.860,60	3.011.513,75	3.274.824,76
Matériel de transport		995.295,72	995.295,72	0,00	35.450,21
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers		77.886.004,98	74.935.512,76	2.950.492,22	4.173.026,37
Autres immobilisations corporelles		0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations corporelles en cours		4.116.339,19		4.116.339,19	2.192.555,12
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b>	<b>(D)</b>	<b>3.110.474.815,87</b>	<b>270.000.000,00</b>	<b>2.840.474.815,87</b>	<b>2.840.474.815,87</b>
Prêts immobilisés		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres créances financières		10.000,00	0,00	10.000,00	10.000,00
Titres de participation		3.110.464.815,87	270.000.000,00	2.840.464.815,87	2.840.464.815,87
Autres titres immobilisés		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF</b>	<b>(E)</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Diminution des créances immobilisées		0,00		0,00	0,00
Augmentation des dettes de financement		0,00		0,00	0,00
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>		<b>3.547.808.239,21</b>	<b>509.630.405,63</b>	<b>3.038.177.833,58</b>	<b>3.037.663.243,55</b>
<b>STOCKS</b>	<b>(F)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Marchandises		0,00	0,00	0,00	0,00
Matières et fournitures consommables		0,00	0,00	0,00	0,00
Produits en cours		0,00	0,00	0,00	0,00
Produits intermédiaires et produits résiduels		0,00	0,00	0,00	0,00
Produits finis		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>(G)</b>	<b>3.866.911.613,49</b>	<b>510.249.834,40</b>	<b>3.356.661.779,09</b>	<b>2.717.068.995,21</b>
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes		29.167.413,77	0,00	29.167.413,77	29.167.413,77
Clients et comptes rattachés		281.504.133,33	8.603.834,40	272.900.298,93	236.047.104,51
Personnel - Débiteur		348.485,85	0,00	348.485,85	478.340,47
Etat - Débiteur		154.987.934,44		154.987.934,44	135.539.514,17
Comptes d'associés		3.395.960.792,35	501.646.000,00	2.894.314.792,35	2.311.910.487,10
Autres débiteurs		5.994,09	0,00	5.994,09	5.994,09
Comptes de régularisation-Actif		4.936.859,66		4.936.859,66	3.920.141,10
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT</b>	<b>(H)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ÉCART DE CONVERSION - ACTIF (ÉLÉMENTS CIRCULANTS)</b>	<b>(I)</b>	<b>453.695,11</b>		<b>453.695,11</b>	<b>2.017.023,58</b>
<b>TOTAL II (F + G + H + I)</b>		<b>3.867.365.308,60</b>	<b>510.249.834,40</b>	<b>3.357.115.474,20</b>	<b>2.719.086.018,79</b>
<b>TRÉSORERIE - ACTIF</b>		<b>1.058.650,18</b>	<b>0,00</b>	<b>1.058.650,18</b>	<b>108.507,00</b>
Chèques et valeurs à encaisser		0,00		0,00	0,00
Banques, T.G et C.C.P. débiteurs		605.864,43	0,00	605.864,43	0,00
Caisses, Régies d'avances et accreditifs		452.785,75	0,00	452.785,75	108.507,00
<b>TOTAL III</b>		<b>1.058.650,18</b>	<b>0,00</b>	<b>1.058.650,18</b>	<b>108.507,00</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I + II + III</b>		<b>7.416.232.197,99</b>	<b>1.019.880.240,03</b>	<b>6.396.351.957,96</b>	<b>5.756.857.769,34</b>

**BILAN (PASSIF)**

EXERCICE CLOS LE : 30/06/2020

BILAN (passif)			
PASSIF		EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social ou personnel (1)		999.130.800,00	999.130.800,00
moins: actionnaires, capital souscrit non appelé		0,00	0,00
= 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		0,00	0,00
Réserve légale		99.913.080,00	99.913.080,00
Autres réserves		300.472.670,00	300.472.670,00
Report à nouveau (2)		-701.751.808,94	76.812.982,20
Résultats nets en Instance d'affectation (2)		0,00	0,00
Résultat net de l'exercice (2)		40.732.447,77	-778.564.791,14
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>(A)</b>	<b>2.422.598.511,83</b>	<b>2.381.866.064,06</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS</b>	<b>(B)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Subventions d'investissement		0,00	0,00
Provisions réglementées pour amortissements dérogatoires		0,00	0,00
Provisions réglementées pour plus-values en instance d'imposition		0,00	0,00
Provisions réglementées pour investissements		0,00	0,00
Provisions réglementées pour reconstitution des gisements		0,00	0,00
Provisions réglementées pour acquisition et construction de logements		0,00	0,00
Autres provisions réglementées		0,00	0,00
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>(C)</b>	<b>1.292.600.000,00</b>	<b>1.120.000.000,00</b>
Emprunts Obligataires		0,00	0,00
Emprunts auprès des établissements de crédit		1.292.600.000,00	1.120.000.000,00
Avances de l'Etat		0,00	0,00
Dettes rattachées à des participations et billets de fonds		0,00	0,00
Avances reçues et comptes courants bloqués		0,00	0,00
Fournisseurs d'immobilisations, cautionnements reçus et autres dettes de financement		0,00	0,00
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGES</b>	<b>(D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provisions pour risques		0,00	0,00
Provisions pour charges		0,00	0,00
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF</b>	<b>(E)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Augmentation des créances Immobilisées		0,00	0,00
Diminution des dettes de financement		0,00	0,00
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>		<b>3.715.198.511,83</b>	<b>3.501.866.064,06</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>(F)</b>	<b>876.769.759,16</b>	<b>157.999.380,69</b>
Fournisseurs et comptes rattachés		40.648.604,80	28.315.148,93
Clients créditeurs, avances et acomptes		0,00	0,00
Personnel - Crédeur		15.855.297,56	13.070.217,48
Organismes Sociaux		9.639.292,74	10.019.222,20
Etat - Crédeur		11.488.871,41	6.177.723,12
Comptes d'associés - Crédeurs		777.924.288,74	69.505.288,74
Autres Créanciers		0,00	0,00
Comptes de régularisation-Passif		21.213.403,91	30.911.780,22
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>(G)</b>	<b>453.695,11</b>	<b>2.017.023,58</b>
<b>ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (ÉLÉMENTS CIRCULANTS)</b>	<b>(H)</b>	<b>1.399.808,22</b>	<b>823.248,56</b>
<b>TOTAL II (F + G + H)</b>		<b>878.623.262,49</b>	<b>160.839.652,83</b>
<b>TRÉSORERIE - PASSIF</b>			
Crédits d'escompte		0,00	0,00
Crédits de Trésorerie		0,00	0,00
Banques (soldes créditeurs)		1.802.530.183,64	2.094.152.052,45
<b>TOTAL III</b>		<b>1.802.530.183,64</b>	<b>2.094.152.052,45</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>		<b>6.396.351.957,96</b>	<b>5.756.857.769,34</b>

(1) capital personnel débiteur (-).

(2) bénéficiaire (+) ; déficitaire (-).

# COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

NATURE	OPÉRATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTALS DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 4
	PROPRES À L'EXERCICE 1	CONCERNANT LES EXERCICES PRÉCÉDENTS 2		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00	0,00	0,00
Ventes de biens et services produits	117.529.224,62	0,00	117.529.224,62	91.954.816,17
Variation de stocks de produits(±) (1)	0,00		0,00	0,00
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même.	11.009.904,00	0,00	11.009.904,00	8.153.693,97
Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres produits d'exploitation	5.196.463,84	0,00	5.196.463,84	5.355.000,00
Reprises d'exploitation; transferts de charges.	0,00	0,00	0,00	
<b>TOTAL I</b>	<b>133.735.592,46</b>	<b>0,00</b>	<b>133.735.592,46</b>	<b>105.463.510,14</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus (2) de marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
Achats consommés (2) de matières et fournitures	12.542.119,92	0,00	12.542.119,92	26.687.959,15
Autres charges externes	39.832.377,48	17.633,53	39.850.011,01	21.565.622,17
Impôts et taxes	790.429,40	0,00	790.429,40	896.227,90
Charges de personnel	33.793.647,70	-577.491,20	33.216.156,50	30.436.830,65
Autres charges d'exploitation	640.000,00	0,00	640.000,00	640.000,00
Dotation d'exploitation	12.419.098,04	0,00	12.419.098,04	18.043.877,77
<b>TOTAL II</b>	<b>100.017.672,54</b>	<b>-559.857,67</b>	<b>99.457.814,87</b>	<b>98.270.517,64</b>
<b>III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>34.277.777,59</b>	<b>7.192.992,50</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés.	0,00	4.653.890,50	4.653.890,50	2.177.385,83
Gains de change	746.619,54	0,00	746.619,54	15.457,02
Intérêts et autres produits financiers	66.864.973,32	0,00	66.864.973,32	55.323.064,73
Reprises financières; transfert de charges	2.017.023,58	0,00	2.017.023,58	979.925,35
<b>TOTAL IV</b>	<b>69.628.616,44</b>	<b>4.653.890,50</b>	<b>74.282.506,94</b>	<b>58.495.832,93</b>
<b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>				
Charges d'intérêts	63.908.942,99	0,00	63.908.942,99	62.970.133,78
Pertes de change	2.140.643,66	0,00	2.140.643,66	71.020,05
Autres charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00
Dotations financières	453.695,11	0,00	453.695,11	1.247.816,78
<b>TOTAL V</b>	<b>66.503.281,76</b>	<b>0,00</b>	<b>66.503.281,76</b>	<b>64.288.970,61</b>
<b>VI RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>7.779.225,18</b>	<b>-5.793.137,68</b>
<b>VII RÉSULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>42.057.002,77</b>	<b>1.399.854,82</b>

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

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

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

NATURE	OPÉRATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 4
	PROPRES À L'EXERCICE 1	CONCERNANT LES EXERCICES PRÉCÉDENTS 2		
<b>VII</b>	<b>RÉSULTAT COURANT (REPORTS)</b>		<b>42.057.002,77</b>	<b>1.399.854,82</b>
<b>VIII</b>	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>			
	Produits des cessions d'immobilisations	0,00	0,00	0,00
	Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00
	Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00	0,00
	Autres produits non courants	0,00	0,00	0,00
	Reprises non courantes; transferts de charges	0,00	0,00	0,00
	<b>TOTAL VIII</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IX</b>	<b>CHARGES NON COURANTES</b>			
	Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées.	0,00	0,00	0,00
	Subventions accordées	0,00	0,00	0,00
	Autres charges non courantes	342.600,00	0,00	342.600,00
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions.	0,00	0,00	0,00
	<b>TOTAL IX</b>	<b>342.600,00</b>	<b>0,00</b>	<b>342.600,00</b>
<b>X</b>	<b>RÉSULTAT NON COURANT (VIII±IX)</b>		<b>-342.600,00</b>	<b>0,00</b>
<b>XI</b>	<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII-X)</b>		<b>41.714.402,77</b>	<b>1.399.854,82</b>
<b>XII</b>	<b>IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>	<b>981.955,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.168.462,00</b>
<b>XIII</b>	<b>RÉSULTAT NET (XI-XII)</b>		<b>40.732.447,77</b>	<b>231.392,82</b>
<b>XIV</b>	<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>		<b>208.018.099,40</b>	<b>163.959.343,07</b>
<b>XV</b>	<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>		<b>167.285.651,63</b>	<b>163.727.950,25</b>
<b>XVI</b>	<b>RÉSULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)</b>		<b>40.732.447,77</b>	<b>231.392,82</b>
			<b>40.732.447,77</b>	<b>231.392,82</b>



# COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2020



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 2020 (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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2020. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 2.422.598.511,83 MAD dont un bénéfice net de 40.732.447,77 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur. Cette situation intermédiaire a été arrêtée par le conseil d'administration le 23 septembre 2020, dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à date.

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 2020, 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 développement significatif de l'activité cuivre, présentent des perspectives d'évolution favorable. Elle estime également que la situation de la filiale CMG est conjoncturelle et présente des perspectives favorables. Ainsi, Managem S.A. estime que ces participations ne devraient pas nécessiter de dépréciation.

Casablanca, le 25 septembre 2020

### Les Commissaires aux Comptes

Fidaroc Grant Thornton

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre du Réseau Grant Thornton  
International  
47, Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca  
Tél: 3 05 22 54 49 00 Fax: 05 22 29 66 70

Faiçal Mekouar  
Associé

Deloitte Audit

Deloitte Audit  
Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C - Ivoire 3, La Marina  
Casablanca  
Tél: 0522 22 40 75 / 05 22 22 47 34  
Fax: 05 22 22 40 75 / 47 34

Sakina Bensouda Korachi  
Associée



# COMPTES CONSOLIDÉS MANAGEM

AU 30 JUIN 2020

# COMPTES CONSOLIDÉS

## AU 30 JUIN 2020

### 1. RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et conformément aux dispositions de l'article 6, paragraphe 6.2 de la circulaire n°07/09 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 26 juin 2009, les états financiers consolidés du Groupe Managem sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 30 Juin 2020 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 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.

### 3. ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DU 1ER SEMESTRE 2020

- » Impact « limité » de la crise sanitaire actuelle liée au COVID-19 grâce à la mise en place de plans d'action par les sites pour sécuriser les productions et atténuer les effets de la crise.
- » Lancement des plans ambitieux d'amélioration des performances opérationnelles (productions et cash-costs).



**Or** : Hausse de la production du Soudan de +25% par rapport à S1-2019 grâce au démarrage de l'usine 2400 T/J en février 2019.



**Cuivre** : Hausse des productions de Cuivre (+6%) grâce notamment à l'augmentation des volumes traités et à l'amélioration des teneurs exploitées.



**Argent, Cobalt et Zinc** : Diminution des productions à cause principalement des perturbations liées à la pandémie COVID-19.

- » Amélioration des cash-costs de productions grâce à la contribution du Programme d'Excellence Opérationnelle (PMO) lancé fin 2019
- » Forte baisse des cours des métaux de base et hausse du cours de l'Or dans ce contexte de crise sanitaire liée à la pandémie COVID-19.
- » Lancement de plans d'action pour limiter et contourner les impacts de la pandémie COVID-19 sur les délais de réalisation des projets de développement.

# COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2020

## PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2019

DÉNOMINATION SOCIALE		JUIN 2020 % INTÉRÊT	DÉC. 2019 % 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%	85.00%	IG
Manacet	Maroc	100.00%	100.00%	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

### 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.

# COMPTES CONSOLIDÉS

## AU 30 JUIN 2020

### 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.

### CONTRATS DE LOCATION

- » Selon la norme IFRS 16, tous les contrats de location sont comptabilisés au bilan sous la forme d'un droit d'utilisation parmi les immobilisations, et d'un passif locatif.
- » Ce passif est évalué en date de prise d'effet du contrat de location à la valeur actualisée des paiements futurs sur la durée du contrat de location.
- » Ces paiements incluent les loyers fixes ou fixes en substance, les loyers variables basés sur un indice ou un taux retenu sur la base du dernier indice ou taux en vigueur, les éventuelles garanties de valeur résiduelle ainsi que le cas échéant toute somme à régler au bailleur au titre des options dont l'exercice est raisonnablement certain.
- » Le droit d'utilisation est comptabilisé à l'actif en date de prise d'effet du contrat de location pour une valeur égale au montant du passif locatif à cette date, ajusté des paiements versés au bailleur avant ou à cette date et ainsi non pris en compte dans l'évaluation du passif locatif, sous déduction des avantages incitatifs reçus.
- » Le droit d'utilisation est amorti linéairement et le passif locatif actuariellement sur la durée du contrat de location en retenant comme taux d'actualisation le taux d'emprunt marginal du groupe.
- » La durée de location correspond à la période non résiliable pendant laquelle le preneur a le droit d'utiliser le bien sous-jacent à laquelle s'ajoutent, le cas échéant, les périodes couvertes par des options de prolongation dont le preneur juge son exercice raisonnablement certain et les périodes couvertes par des options de résiliation que le preneur a la certitude raisonnable de ne pas exercer.

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(EN MILLIONS DE DIRHAMS)	30/06/2020	30/06/2019
Chiffre d'affaires	2.378,5	2.160,3
Autres produits de l'activité	11,6	132,5
<b>PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>	<b>2.390,1</b>	<b>2.292,8</b>
Achats	-935,3	-1.239,9
Autres charges externes	-528,5	-480,8
Frais de personnel	-546,2	-541,3
Impôts et taxes	-24,0	-30,2
Amortissements et provisions d'exploitation	-567,1	-545,5
Autres produits et charges d'exploitation	513,9	445,6
<b>CHARGES D'EXPLOITATION COURANTES</b>	<b>-2.087,0</b>	<b>-2.392,0</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT</b>	<b>303,0</b>	<b>-99,3</b>
Cessions d'actifs	0,8	-
Charges de restructuration	-	-
Cessions de filiales et participations	-	-
ÉCARTS d'acquisition négatifs	-	-
Résultats sur instruments financiers	-6,1	-
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-19,2	25,0
<b>RÉSULTAT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>278,5</b>	<b>-74,2</b>
Produits d'intérêts	10,6	9,7
Charges d'intérêts	-106,5	-85,3
Autres produits et charges financiers	18,3	10,6
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>-77,6</b>	<b>-64,9</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>200,9</b>	<b>-139,1</b>
Impôts sur les bénéfices	-48,0	-27,3
Impôts différés	-41,7	23,6
<b>RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>111,2</b>	<b>-142,8</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-0,0	-0,0
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>	<b>111,2</b>	<b>-142,8</b>
Résultat net des activités abandonnées	-	-
<b>RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>111,2</b>	<b>-142,8</b>
Intérêts minoritaires	12,9	-4,0
<b>RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE</b>	<b>98,3</b>	<b>-138,8</b>
<b>NB D' ACTIONS - MÈRE</b>	<b>9.991.308</b>	<b>9.991.308</b>
<b>CALCUL DU RÉSULTAT PAR ACTION</b>	<b>9,84</b>	<b>-13,89</b>

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(EN MILLIONS DE DIRHAMS)

ACTIFS	30/06/2020	31/12/2019
Goodwill	305	305
Immobilisations incorporelles, net	2.138	2.162
Immobilisations corporelles net	5.654	4.920
Immobilisations en droit d'usage	320	294
Immeubles de placement, net	9	9
Participations dans les entreprises associées	143	140
Autres actifs financiers	283	291
- Instruments dérivés de couverture	5	15
- Prêts et créances, net	16	15
- Actifs financiers disponibles à la vente	262	261
Créances d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés actifs	177	194
Autres débiteurs non courants, net		
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>9.029</b>	<b>8.316</b>
Autres actifs financiers	1	0
- Instruments financiers dérivés	1	
- Prêts et créances et placements, net	0	0
Stocks et en-cours, net	978	927
Créances clients, net	1.125	1.081
Autres débiteurs courants, net	1.478	1.288
Trésorerie et équivalent de trésorerie	627	838
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>4.208</b>	<b>4.135</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>13.237</b>	<b>12.450</b>

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(EN MILLIONS DE DIRHAMS)

PASSIF	30/06/2020	31/12/2019
Capital	999	999
Primes d'émission et de fusion	1.657	1.657
Réserves	1.416	2.083
ÉCARTS de conversion	204	159
Résultat net part du groupe	98	-427
<b>CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE</b>	<b>4.374</b>	<b>4.471</b>
Intérêts minoritaires	367	395
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>4.741</b>	<b>4.866</b>
Provisions	102	88
Avantages du personnel	243	231
Dettes financières non courantes	3.229	2.590
- Instruments financiers dérivés	286	
- Dettes envers les établissements de crédit	1.763	1.325
- Dettes représentées par un titre	1.000	1.120
- Dettes liées aux contrat de location financement	-	
Dont Dettes liées aux contrats à droit d'usage	180	144
Dettes d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés Passifs	53	32
Autres créiteurs non courants	2	1
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>3.628</b>	<b>2.942</b>
Provisions		
Dettes financières courantes	2.263	2.703
- Instruments financiers dérivés	3	10
- Dettes envers les établissements de crédit	2.260	2.693
- Dettes représentées par un titre	-	-
Dettes fournisseurs courantes	1.290	902
Autres créiteurs courants	1.315	1.037
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>4.868</b>	<b>4.642</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>8.496</b>	<b>7.584</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>13.237</b>	<b>12.450</b>

## ÉTAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

EN MILLIONS DE DIRHAMS	30/06/2020	30/06/2019
Résultat de l'exercice	111	-143
Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)		
ÉCART de conversion des activités à l'étranger	47	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	-282	26
Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations		
ÉCARTS actuariaux sur les obligations des régimes à prestations définies	0	0
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	4	-8
Quote Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées	-	-
Autres éléments du résultat global		-187
Frais d'augmentation de capital des filiales	-	-
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL NETS D'IMPÔTS</b>	<b>-231</b>	<b>-168</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE</b>	<b>-120</b>	<b>-311</b>
<b>DONT INTÉRÊTS MINORITAIRES</b>	<b>-29</b>	<b>-16</b>
<b>DONT RÉSULTAT GLOBAL NET - PART DU GROUPE</b>	<b>-91</b>	<b>-295</b>



## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

EN MILLIONS DE DIRHAMS	CAPITAL	RÉSERVES	ÉCART DE CONVERSION	RÉSULTAT NET PART GROUPE	TOTAL PART DU GROUPE	INTÉRÊT MINORITAIRE	TOTAL
<b>AU 1ER JANVIER 2019</b>	<b>999</b>	<b>3.790</b>	<b>154</b>	<b>370</b>	<b>5.312</b>	<b>370</b>	<b>5.683</b>
Résultat net de la période				-427	-427	37	-390
Résultat couverture des flux de trésorerie		28			28	0	29
Pertes et profits de conversion			5		5	-0	5
Pertes et profits de réévaluation des AFS					-		-
Gains / pertes actuariels		-12			-12	0	-12
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global		-6			-6	-0	-6
Autres éléments du résultat global		-175			-175	-12	-187
<b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE</b>	<b>-</b>	<b>-165</b>	<b>5</b>	<b>-427</b>	<b>-587</b>	<b>25</b>	<b>-562</b>
Dividendes distribués		-150			-150		-150
Augmentation de capital							
Elimination titres d'autocontrôle							
Autres transactions avec les actionnaires		-105			-105	-0	-105
Transfert en résultat non distribué		370		-370	0		0
<b>TOTAL DES TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES</b>	<b>-</b>	<b>115</b>	<b>-</b>	<b>-370</b>	<b>-255</b>	<b>-0</b>	<b>-255</b>
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2019</b>	<b>999</b>	<b>3.740</b>	<b>159</b>	<b>-427</b>	<b>4.471</b>	<b>395</b>	<b>4.866</b>
<b>AU 1ER JANVIER 2020</b>	<b>999</b>	<b>3.740</b>	<b>159</b>	<b>-427</b>	<b>4.471</b>	<b>395</b>	<b>4.866</b>
Résultat net de la période				98	98	13	111
Résultat couverture des flux de trésorerie		-238			-238	-45	-282
Pertes et profits de conversion			46		46	2	47
Pertes et profits de réévaluation des AFS					-		-
Gains / pertes actuariels					-		-
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global		3			3	1	4
Autres éléments du résultat global		-			-	-	-
<b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE</b>	<b>-</b>	<b>-235</b>	<b>46</b>	<b>98</b>	<b>-91</b>	<b>-29</b>	<b>-120</b>
Dividendes distribués					-		-
Augmentation de capital					-		-
Elimination titres d'autocontrôle					-		-
Autres transactions avec les actionnaires		-6			-6	1	-5
Transfert en résultat non distribué		-427		427	-		-
<b>TOTAL DES TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES</b>	<b>-</b>	<b>-433</b>	<b>-</b>	<b>427</b>	<b>-6</b>	<b>1</b>	<b>-5</b>
<b>AU 30 JUIN 2020</b>	<b>999</b>	<b>3.073</b>	<b>204</b>	<b>98</b>	<b>4.374</b>	<b>367</b>	<b>4.741</b>

## TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

EN MILLIONS DE DIRHAMS	30-JUIN-20	30-JUIN-19
Résultat net de l'ensemble consolidé	111,2	(142,8)
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	580,9	527,4
Profits/pertes de réévaluation (juste valeur)	6,1	
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(0,8)	
Produits des dividendes	(0,0)	0,0
Elimination des profits et pertes sur JV Quote part Mise en équivalence		
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT</b>	<b>697,4</b>	<b>384,7</b>
Elimination de la charge (produit) d'impôts	89,7	3,6
Elimination du coût de l'endettement financier net	106,5	85,3
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET IMPÔT</b>	<b>893,6</b>	<b>473,6</b>
Incidence de la variation du BFR	(22,6)	35,6
Impôts différés		
Impôts payés	(48,0)	(27,3)
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>823,0</b>	<b>481,9</b>
Incidence des variations de périmètre	(0,0)	
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1.425,8)	(798,0)
Acquisition d'actifs financiers	0,0	(0,1)
Variation des autres actifs financiers	(1,0)	(0,4)
Subventions d'investissement reçues		
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	63,5	
Cessions d'actifs financiers		
Dividendes reçus	0,0	
Intérêts financiers versés	(106,5)	(85,3)
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(1.469,6)</b>	<b>(883,7)</b>
Augmentation de capital		
Transactions entre actionnaires (acquisitions)		(120,0)
Transactions entre actionnaires (cessions)	0,0	0,0
Emission de nouveaux emprunts	339,7	1.000,0
Remboursement d'emprunts	(117,5)	(440,7)
Variation des créances et dettes résultant de contrats location-financement		
Remboursement De loc fi	35,6	52,7
Autres flux liés aux opération de financement		
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère		(149,9)
Dividendes payés aux minoritaires		
Variation des comptes courants associés	509,1	(226,1)
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>766,9</b>	<b>116,0</b>
Incidence de la variation des taux de change	5,0	0,0
Incidence de changement des méthodes et principes comptables		
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>125,3</b>	<b>(285,8)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture*	(1.576,0)	(885,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture*	(1.450,8)	(1.170,9)
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>125,3</b>	<b>(285,8)</b>

\* 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.

# COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2020



Fidarc 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 des comptes consolidés du Groupe Managem au 30 juin 2020

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2020. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 4.741,07 millions MAD dont un bénéfice net consolidé de 111,2 millions MAD. Cette situation intermédiaire a été arrêtée par le conseil d'administration le 23 septembre 2020, dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à date.

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 2020, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 25 septembre 2020

### Les Commissaires aux Comptes

Fidarc Grant Thornton

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre du Réseau Grant Thornton  
International  
47, Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca  
Tél: 05 22 54 48 00 Fax: 05 22 29 66 70

Faïçal Mekouar  
Associé

Deloitte Audit

Deloitte Audit  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C - Tour 3, La Marina  
Casablanca  
Tél: 05 22 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 2020



## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Face au contexte de la crise sanitaire liée à la pandémie du COVID-19, la santé de l'ensemble des collaborateurs et de leurs familles constitue la priorité du Groupe Managem. Afin d'assurer, au mieux, la continuité des opérations, dans le strict respect des mesures de protection sanitaire, un plan d'action vigoureux a été mis en place.

⬆️ Hausse de 10% du chiffre d'affaires et un rebond du résultat net part du groupe

⬆️ Hausse significative de la production de l'Or (+17%) et du Cuivre (+6%)

⬇️ Baisse des productions d'Argent, de Cobalt et de Zinc impactées par les perturbations liées à la pandémie COVID-19

Le Conseil d'Administration de Managem, réuni le 23 septembre 2020, sous la présidence de M. Imad TOUMI, a arrêté les comptes clos au 30/06/2020 :

### INDICATEURS CONSOLIDÉS EN IFRS AU 30 JUIN 2020

Principaux Indicateurs (En MDH)	S1 2019	S1 2020	Var en MDH
Chiffre d'affaires	2160	2378	218
Excédent brut d'exploitation	406	812	406
Résultat d'exploitation	-74	279	353
Résultat financier	-65	-78	-13
Résultat net part du Groupe	-139	98	237

Le chiffre d'affaires à fin juin 2020 s'établit à **2 378 MDH** en progression de +10% par rapport au premier semestre 2019. Cette évolution est marquée principalement par :

- La hausse significative de la production de l'Or (+23%) grâce à la montée en régime de la nouvelle usine de traitement au Soudan;
- L'amélioration des fondamentaux de l'activité Cuivre (+7%) grâce à l'augmentation des productions des mines d'Oumejrane et de Bleida;
- Un recul des productions d'Argent (-12%), du Cobalt (-8%) et du Zinc (-9%) en raison notamment des perturbations causées par la pandémie COVID-19;
- La forte baisse des cours des métaux de base Zinc (-27%), Cuivre (-12%), Cobalt (-22%) qui a été atténuée partiellement par l'appréciation du cours de l'Or (+24%).

Hausse de + 100 % de l'excédent brut d'exploitation à **812 MDH**, en progression de 406 MDH reflétant l'amélioration des performances opérationnelles et l'augmentation du chiffre d'affaires, et ce malgré le contexte de baisse des cours.

Le résultat d'exploitation s'établit à **+279 MDH**, enregistrant un rebond de +353 MDH par rapport à fin juin 2019 traduisant ainsi la hausse de l'excédent brut d'exploitation.

Le résultat financier ressort à **-78 MDH**, en léger repli de -13 MDH dû à la baisse du résultat de change consolidé.

Le résultat net part du Groupe est de **98 MDH**, en hausse de +237 MDH traduisant ainsi l'évolution positive du résultat d'exploitation.

### DÉVELOPPEMENT ET PERSPECTIVES DU GROUPE

Dans l'objectif d'anticiper la conjoncture future, MANAGEM aborde le second semestre en renforçant ses efforts d'amélioration de la production et de maîtrise des charges au travers d'un programme global d'excellence opérationnelle.

Concernant les projets de développement, le Groupe poursuit activement la mise en œuvre de sa stratégie africaine axée sur la prospection et la mise en valeur de projets à fort potentiel :

- **En Guinée** : Poursuite des travaux de construction du projet d'Or TRI-K;
- **Au Soudan** : études et travaux d'augmentation de la capacité de production dans un contexte favorable des cours de l'Or;
- **Au Maroc** : Avancement de l'étude de faisabilité du projet cuprifère Tizert dont la finalisation est attendue pour la fin de l'année.

### A PROPOS DE MANAGEM

Managem est un opérateur minier privé, coté en bourse. Depuis sa création en 1930, il a développé une expertise dans l'ensemble de la chaîne de valeur de l'activité minière, allant de l'exploration et l'extraction jusqu'à la commercialisation des minerais. Aujourd'hui, Managem, Groupe de dimension internationale, présent dans neuf pays, emploie près de 6000 collaborateurs. Il est reconnu comme un opérateur de référence sur le continent africain. A cet effet, il apporte tout son savoir-faire dans le respect le plus strict des normes internationales, des réglementations locales, afin de s'assurer des retombées positives de ses activités pour les économies et les populations locales.

### CONTACT PRESSE

Groupe Managem  
Relations Investisseurs :  
investors@managemgroup.com  
Relations Média :  
communication@managemgroup.com  
www.managemgroup.com

# LISTE DES COMMUNIQUÉS 2020

**12/05/2020**

Indicateurs trimestriels au 31 Mars 2020.

**29/06/2020**

Avis de communiqué post AGO Juin 2020.

---

**04/08/2020**

Indicateurs trimestriels au 30 Juin 2020.

**25/09/2020**

Indicateurs semestriels au 30 Juin 2020.

## **GROUPE MANAGEM**

---

Twin Center, Tour A, angle Boulevards  
Zerktouni et Al Massira Al Khadra,  
BP 5199, Casablanca - Maroc  
Tél. +2125 22 95 65 65  
Fax : 05 22 95 64 64  
[managem@managemgroup.com](mailto:managem@managemgroup.com)