



MANAGEM

ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX - AU 30 JUIN 2017

BILAN ACTIF		Exercice clos au 30 juin 2017			
ACTIF		Exercice			Exercice précédent
		Brut	Amort. et prov.	Net	
ACTIF IMMOBILISÉ	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	22 586 264,54	21 951 204,54	635 060,00	
	• Frais préliminaires	14 421 852,34	14 421 852,34		
	• Charges à répartir sur plusieurs exercices	8 164 412,20	7 529 352,20	635 060,00	
	• Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	153 995 090,31	88 030 063,39	65 965 026,92	61 479 398,58
	• Immobilisation en recherche et développement	72 423 061,57	72 423 061,57		
	• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	35 132 303,12	15 607 001,82	19 525 301,30	22 621 163,22
	• Fonds commercial				
	• Autres immobilisations incorporelles	46 439 725,62		46 439 725,62	38 858 235,36
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	157 814 736,54	70 814 338,27	87 000 398,27	75 556 018,25
	• Terrains	12 327 930,78		12 327 930,78	
	• Constructions	64 014 872,41	3 686 159,81	60 328 712,60	49 103 016,25
	• Installations techniques, matériel et outillage	5 890 123,25	1 361 719,65	4 528 403,60	4 785 989,48
	• Matériel de transport	1 091 473,82	522 425,61	569 048,21	679 090,07
	• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	73 720 932,45	65 244 033,20	8 476 899,25	8 590 857,81
• Autres immobilisations corporelles					
• Immobilisations corporelles en cours	769 403,83		769 403,83	69 133,86	
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	3 234 402 287,72		3 234 402 287,72	3 234 402 287,72	
• Prêts immobilisés	32 896,00		32 896,00		
• Autres créances financières	600 010 000,00		600 010 000,00	600 010 000,00	
• Titres de participation	2 634 359 391,72		2 634 359 391,72	2 634 359 391,72	
• Autres titres immobilisés					
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)					
• Diminution des créances immobilisées					
• Augmentation des dettes de financement					
TOTAL I (A + B + C + D + E)	3 568 798 379,11	180 795 606,20	3 388 002 772,91	3 371 437 704,55	
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)	2 827 097 333,53	122 911,52	2 826 974 422,01	2 557 821 911,01
	• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	167 413,77		167 413,77	194 650,47
	• Clients et comptes rattachés	135 939 611,70		135 939 611,70	196 256 338,97
	• Personnel - Débiteur	942 597,00	122 911,52	819 685,48	534 899,75
	• État - Débiteur	83 559 772,43		83 559 772,43	77 667 644,45
	• Comptes d'associés	2 600 385 861,78		2 600 385 861,78	2 282 376 704,45
	• Autres débiteurs				123 178,11
	• Comptes de régularisation-Actif	6 102 076,85		6 102 076,85	668 494,81
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	911 953,49		911 953,49	4 698 744,35
ECART DE CONVERSION - ACTIF (I) (éléments circulants)					
TOTAL II (F + G + H + I)	2 828 009 287,02	122 911,52	2 827 886 375,50	2 562 520 655,36	
TRÉSORERIE	TRÉSORERIE - ACTIF	62 451 975,71		62 451 975,71	85 220 194,91
	• Chèques et valeurs à encaisser				
	• Banques, T.G et C.C.P. débiteurs	62 254 755,22		62 254 755,22	85 163 187,54
	• Caisses, Régies d'avances et accreditifs	197 220,49		197 220,49	57 007,37
	TOTAL III	62 451 975,71		62 451 975,71	85 220 194,91
TOTAL GENERAL I + II + III	6 459 259 641,84	180 918 517,72	6 278 341 124,12	6 019 178 554,82	

Arrêté l'Actif du bilan 2017 à la somme de :
Six milliards deux cent soixante-dix-huit millions trois cent quarante & un mille cent vingt quatre dirhams douze centimes.

BILAN PASSIF		Exercice clos au 30 juin 2017		
PASSIF		Exercice		
		Exercice	Exercice précédent	
FINANCEMENT PERMANENT	CAPITAUX PROPRES			
	• Capital social ou personnel (1)	915 869 900,00	915 869 900,00	
	• moins : actionnaires, capital souscrit non appelé			
	= Capital appelé dont versé	915 869 900,00	915 869 900,00	
	• Primes d'émission, de fusion, d'apport	794 042 302,00	794 042 302,00	
	• Écarts de réévaluation			
	• Réserve légale	91 586 990,00	91 586 990,00	
	• Autres réserves	300 472 670,00	300 472 670,00	
	• Report à nouveau (2)	157 747 828,90	80 128 856,28	
	• Résultats nets en Instance d'affectation (2)			
	• Résultat net de l'exercice (2)	186 479 235,89	269 951 651,62	
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	2 446 198 926,79	2 452 052 369,90	
	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)	950 000 000,00	950 000 000,00		
• Emprunts Obligataires				
• Emprunts auprès des établissements de crédit	950 000 000,00	950 000 000,00		
• 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)		348 663,49		
• Provisions pour risques		348 663,49		
• Provisions pour charges				
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)				
• Augmentation des créances Immobilisées				
• Diminution des dettes de financement				
TOTAL I (A + B + C + D + E)	3 396 198 926,79	3 402 401 033,39		
PASSIF CIRCULANT	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	1 447 935 810,02	1 141 575 860,83	
	• Fournisseurs et comptes rattachés	41 169 443,33	32 735 323,33	
	• Clients créditeurs, avances et acomptes			
	• Personnel - Créancier	6 806 974,94	8 974 677,21	
	• Organismes Sociaux	17 326 420,86	8 454 620,04	
	• État - Créancier	11 794 455,34	15 241 772,32	
	• Comptes d'associés - Créanciers	1 328 540 472,74	1 059 468 011,74	
	• Autres Créanciers			
	• Comptes de régularisation-Passif	42 298 042,81	16 701 456,19	
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	911 953,49	4 698 744,35	
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (ÉLÉMENTS CIRCULANTS) (H)	718 912,80	330 370,03	
	TOTAL II (F + G + H)	1 449 566 676,31	1 146 604 975,21	
	TRÉSORERIE	TRÉSORERIE - PASSIF		
		• Crédits d'escompte		
		• Crédits de Trésorerie		
• Banques (soldes créditeurs)		1 432 575 521,02	1 470 172 546,22	
TOTAL III		1 432 575 521,02	1 470 172 546,22	
TOTAL GENERAL I + II + III	6 278 341 124,12	6 019 178 554,82		

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

Arrêté le Passif du bilan 2017 à la somme de :
Six milliards deux cent soixante-dix-huit millions trois cent quarante & un mille cent vingt quatre dirhams douze centimes.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)		Exercice du 01/01/2017 au 30/06/2017			
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		
EXPLOITATION	PRODUITS D'EXPLOITATION				
	• Ventes de marchandises (en l'état)				
	• Ventes de biens et services produits	99 297 484,17		99 297 484,17	84 927 492,43
	• Variation de stocks de produits(±) (1)				
	• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	7 581 490,26		7 581 490,26	3 351 498,00
	• Subventions d'exploitation				
	• Autres produits d'exploitation	300 000,00		300 000,00	4 439 142,50
	• Reprises d'exploitation ; transferts de charges				
	TOTAL I	107 178 974,43		107 178 974,43	92 718 132,93
	CHARGES D'EXPLOITATION				
	• Achats revendus (2) de marchandises				
	• Achats consommés (2) de matières et fournitures	27 325 452,19	855,00	27 326 307,19	14 756 095,44
	• Autres charges externes	25 293 408,58	817 321,25	26 110 729,83	15 097 947,40
	• Impôts et taxes	911 337,39		911 337,39	1 284 940,40
	• Charges de personnel	30 922 713,27	4 125 669,47	35 048 382,74	28 012 433,88
• Autres charges d'exploitation	640 000,00		640 000,00	560 000,00	
• Dotations d'exploitation	7 080 591,10		7 080 591,10	5 923 562,23	
TOTAL II	92 173 502,53	4 943 845,72	97 117 348,25	65 634 979,35	
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			10 061 626,18	27 083 153,58	
FINANCIER	PRODUITS FINANCIERS				
	• Produits des titres de participation et autres titres mobilisés	198 054 853,00		198 054 853,00	290 479 400,00
	• Gains de change	46 016,29		46 016,29	36 748,75
	• Intérêts et autres produits financiers	52 611 471,17		52 611 471,17	34 183 350,71
	• Reprises financières ; transfert de charges	4 698 744,35		4 698 744,35	3 568 055,68
	TOTAL IV	255 411 084,81		255 411 084,81	328 267 555,14
	CHARGES FINANCIÈRES				
	• Charges d'intérêts	71 734 523,10		71 734 523,10	71 239 278,09
	• Pertes de change	1 948 228,96		1 948 228,96	69 000,86
	• Autres charges financières				
	• Dotations financières	911 953,49		911 953,49	3 028 454,32
	TOTAL V	74 594 705,55		74 594 705,55	74 336 733,27
	VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			180 816 379,26	253 930 821,87
	VII RESULTAT COURANT (III + VI)			190 878 005,44	281 013 975,45

(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)		Exercice du 01/01/2017 au 30/06/2017			
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		
NON COURANT	VII RESULTAT COURANT (REPORTS)			190 878 005,44	281 013 975,45
	VIII PRODUITS NON COURANTS				
	• Produits des cessions d'immobilisations	65 000,00		65 000,00	65 000,00
	• Subventions d'équilibre				
	• Reprises sur subventions d'investissement				
	• Autres produits non courants	348 663,49		348 663,49	457 789,60
	• Reprises non courantes ; transferts de charges				
	TOTAL VIII	413 663,49		413 663,49	522 789,60
	IX CHARGES NON COURANTES				
	• Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées				
	• Subventions accordées				
	• Autres charges non courantes	3 057 289,33		3 057 289,33	109 126,11
	• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				348 663,49
	TOTAL IX	3 057 289,33		3 057 289,33	457 789,60
	X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-2 643 625,84	65 000,00
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII-X)			188 234 379,60	281 078 975,45	
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS	1 755 143,71		1 755 143,71	2 072 807,00	
XIII RESULTAT NET (XI-XII)			186 479 235,89	279 006 168,45	
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			363 003 722,73	421 508 477,67	
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			176 524 486,84	142 502 309,22	
XVI RESULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)			186 479 235,89	279 006 168,45	

Fidarc Grant Thornton
47, rue Allal Ben Abdellah
CASABLANCA

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerktouni
CASABLANCA

Aux Actionnaires
Managem S.A.
Casablanca

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire de la société Managem S.A. au 30 juin 2017 (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 2017. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 2.446.198.926,79 MAD, dont un bénéfice net de 186.479.235,89 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émettreur.

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 2017, 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 Guemassa (CMG) et Compagnie Minière de Curmejrane (CMO) 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 de CMG et CMO sont conjoncturelles et présentent des perspectives favorables. Ainsi, Managem S.A. estime que ces participations ne devraient pas nécessiter de dépréciation.

Casablanca, le 19 septembre 2017

Les Commissaires aux Comptes

Fidarc Grant Thornton
Associé

Deloitte Audit
Associé