

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## Au 31 décembre 2018

### 1 RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et conformément aux dispositions de l'article 6, paragraphe 6.2 de la circulaire n°07/09 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 26 juin 2009, les états financiers consolidés du Groupe Managem sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 Décembre 2018 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 DE L'EXERCICE 2018

#### 1. Baisse de la production d'or et d'argent en cumulé et consolidation de la production de Cobalt et de Zinc

- Baisse de la teneur moyenne de l'argent de SMI impactant négativement la production annuelle. Néanmoins, au cours du second semestre la production a connu une hausse de +10% par rapport au premier semestre.

#### 2. Une année 2018 marquée par des réalisations importantes au niveau des projets de développement du groupe

- Construction de la phase n°1 (2400 T/J) de l'extension du projet Soudan ; Le démarrage de la production est prévu début 2019
- Finalisation en cours de la construction du projet de l'usine de traitement de la digue d'Imliter pour produire 30 à 40 tonnes d'argent par an. Le démarrage de la production est prévu fin du 1<sup>er</sup> trimestre de 2019
- Livraison de l'étude de faisabilité du Projet TriK réalisée par des experts indépendants et concrétisation du Second Closing, ainsi Managem a augmenté sa participation de 40% à 70% dans la holding offshore Manacet actionnaire majoritaire de la Société des Mines de Mandiana (SMM), titulaire du permis d'exploitation Tri-K. aussi, Managem a obtenu la validation des instances de gouvernance pour le lancement du projet.
- Finalisation de l'EDF du projet Etéke et de l'étude d'impact environnemental
- Réalisation en 2018 du trade Off du projet cuprifère de Tizert par une ingénierie internationale pour définir la méthode d'exploitation optimale. lancement de l'EDF prévu en 2019.

### PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 31 DÉCEMBRE 2018

Dénomination sociale		Déc.2018 % intérêt	Déc. 2017 % intérêt	Méthode de consolidation
Managem	Maroc	100.00%	100.00%	Consolidante
Compagnie Minière des Guemmassas	Maroc	86.96%	76.91%	IG(*)
Compagnie de Tifnout Tighanimine	Maroc	99.77%	99.77%	IG
Akka Gold Mining	Maroc	93.48%	88.46%	IG
Manatrade	Suisse	100.00%	100.00%	IG
Manadist	Suisse	100.00%	100.00%	IG
Managem international	Suisse	100.00%	100.00%	IG
Société Métallurgique d'Imliter	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'OUMJIRANE	Maroc	100.00%	100.00%	IG
MANUB	Soudan	78.00%	69.42%	IG
MCM	Soudan	100.00%	89.00%	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	59.50%	34.00%	IG
Manacet	Maroc	70.00%	40.00%	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

##### I. Règle spécifique à la première adoption :

Dans le cadre de la première application des normes IFRS et conformément aux dispositions de la norme IFRS 1, le Groupe a procédé à l'évaluation à la juste valeur au 1er janvier 2006 de certains de ses actifs (essentiellement certaines installations techniques), et a retenu cette valorisation comme coût présumé. Les évaluations à la juste valeur ont été réalisées par des experts indépendants.

##### II. Principes applicables depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2006 :

Conformément à la norme IAS 16, les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition historique ou de fabrication initial, diminué du cumul des amortissements et, le cas échéant, du cumul des pertes de valeur.

Les intérêts financiers des capitaux utilisés pour financer les investissements, pendant la période précédant leur mise en exploitation, sont partie intégrante du coût historique.

Les coûts d'entretien courants sont comptabilisés en charges de la période à l'exception de ceux qui prolongent la durée d'utilisation ou augmentent la valeur du bien concerné qui sont alors immobilisés.

Les amortissements sont pratiqués en fonction des durées d'utilité des immobilisations corporelles ou de leurs composants, et ce dans la limite de la durée de vie du gisement pour les équipements et autres actifs miniers.

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## Au 31 décembre 2018

### 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.

### COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(En millions de dirhams)	31-déc-18	31-déc-17
Chiffre d'affaires	4 356,5	5 199,5
Autres produits de l'activité	57,4	-67,9
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>4 413,9</b>	<b>5 131,6</b>
Achats	-1 998,2	-1 836,2
Autres charges externes	-930,9	-983,2
Frais de personnel	-1 102,1	-1 045,8
Impôts et taxes	-68,9	-73,7
Amortissements et provisions d'exploitation	-929,3	-1 072,0
Autres produits et charges d'exploitation	1 076,9	781,8
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>-3 952,5</b>	<b>-4 229,1</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>461,4</b>	<b>902,5</b>
Cessions d'actifs	0,3	1,7
Charges de restructuration		
Cessions de filiales et participations	182,8	679,7
Ecart d'acquisition négatifs	8,7	
Résultats sur instruments financiers		-6,5
Autres produits et charges d'exploitation non courants	16,1	-242,8
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>669,4</b>	<b>1 334,7</b>
Produits d'intérêts	26,8	18,6
Charges d'intérêts	-213,6	-183,5
Autres produits et charges financiers	-43,6	-29,2
<b>Résultat financier</b>	<b>-230,3</b>	<b>-194,2</b>
<b>Résultat avant impôts des entreprises intégrées</b>	<b>439,1</b>	<b>1 140,5</b>
Impôts sur les bénéfices	-98,2	-103,4
Impôts différés	4,3	-12,5
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>345,3</b>	<b>924,6</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		8,0
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>345,3</b>	<b>924,6</b>
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>345,3</b>	<b>924,6</b>
Intérêts minoritaires	-24,5	45,5
<b>RESULTAT NET - PART DU GROUPE</b>	<b>369,8</b>	<b>879,1</b>
Nombre d'actions - mère	9 991 308	9 991 308
<b>CALCUL DU RESULTAT PAR ACTION</b>	<b>37,01</b>	<b>87,99</b>

### 6 PRINCIPAUX IMPACTS DES RETRAITEMENTS IFRS SUR LES CAPITAUX PROPRES

#### (a) IAS 12 Impôts sur le résultat : 166 MDH

Le Groupe a enregistré les impôts différés sur les différences temporelles et les déficits fiscaux. Le montant de l'impact lié aux impôts différés a connu une hausse de 39 MDH par rapport à l'année précédente, expliquée principalement par la comptabilisation des impôts différés sur les reports en avant des pertes fiscales.

#### (b) IAS 16 Immobilisations corporelles : 556 MDH

L'application de l'approche par composant a conduit au recalcul des amortissements depuis l'origine en utilisant les nouvelles durées d'utilité, soit un impact positif sur les capitaux propres.

#### (c) IAS 32/39 Instruments financiers : -12 MDH

Le Mark to Market (MTM) sur dérivés matières et change a enregistré une baisse par rapport à l'exercice précédent de -50 MDH, grâce principalement au dénouement des positions de couverture change.

### ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(En millions de dirhams)	31-déc-18	31-déc-17
<b>ACTIFS</b>		
Goodwill	305,4	305,4
Immobilisations incorporelles, net	2 194,8	1 382,6
Immobilisations corporelles, net	4 682,7	4 204,6
Immeubles de placement, net	8,9	25,5
Participations dans les entreprises associées	139,8	136,5
Autres actifs financiers	272,6	265,9
• Instruments dérivés de couverture	7,8	
• Prêts et créances, net	6,6	5,7
• Actifs financiers disponibles à la vente	258,1	260,2
Créances d'impôts et taxes		
Impôts différés actifs	123,1	127,0
Autres débiteurs non courants, net		
<b>Actif non courant</b>	<b>7 727,1</b>	<b>6 447,4</b>
Autres actifs financiers	0,0	0,0
• Instruments financiers dérivés		
• Prêts et créances et placements, net	0,0	0,0
Stocks et en-cours, net	892,4	615,1
Créances clients, net	759,0	780,7
Autres débiteurs courants, net	1134,3	2 122,3
Trésorerie et équivalent de trésorerie	731,6	1 482,7
<b>Actif courant</b>	<b>3 517,2</b>	<b>5 000,9</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>11 244,3</b>	<b>11 448,3</b>

### ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(En millions de dirhams)	31-déc-18	31-déc-17
<b>PASSIF</b>		
Capital	999,1	999,1
Primes d'émission et de fusion	1 657,3	1 668,8
Réserves	2 132,6	1 527,7
Ecart de conversion	153,5	105,8
Résultat net part du groupe	369,8	879,1
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère</b>	<b>5 312,3</b>	<b>5 180,6</b>
Intérêts minoritaires	370,4	454,0
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>5 682,8</b>	<b>5 634,6</b>
Provisions	58,5	81,7
Avantages du personnel	197,0	178,1
Dettes financières non courantes	1 565,0	2 276,4
• Instruments financiers dérivés		4,1
• Dettes envers les établissements de crédit	290,2	533,4
• Dettes représentées par un titre	1 250,0	1 650,0
• Dettes liées aux contrat de location financement	24,9	88,9
Dettes d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés Passifs	35,6	24,3
Autres créiteurs non courants	2,7	8,2
<b>Passif non courant</b>	<b>1 858,8</b>	<b>2 568,7</b>
Provisions		
Dettes financières courantes	1 849,8	1 413,9
• Instruments financiers dérivés	26,8	86,0
• Dettes envers les établissements de crédit	1 823,0	1 327,9
• Dettes représentées par un titre		
Dettes fournisseurs courantes	998,9	823,6
Autres créiteurs courants	854,0	1 007,5
<b>Passif courant</b>	<b>3 702,7</b>	<b>3 244,9</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>5 561,5</b>	<b>5 813,7</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>11 244,3</b>	<b>11 448,3</b>

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

### Au 31 décembre 2018

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(En millions de dirhams)	Capital	Réserves	Ecart de conversion	Résultat net part Groupe	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2017</b>	<b>915,9</b>	<b>2 112,4</b>	<b>231,0</b>	<b>288,4</b>	<b>3 547,7</b>	<b>471,7</b>	<b>4 019,3</b>
Résultat net de la période				879,1	879,1	45,5	924,6
Résultat couverture des flux de trésorerie		158,6			158,6	-5,9	152,7
Pertes et profits de conversion			-125,1		-125,1	-6,4	-131,5
Pertes et profits de réévaluation des AFS							
Gains / pertes actuariels		-3,3			-3,3	1,5	-1,9
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global		-46,1			-46,1	0,7	-45,3
Autres éléments du résultat global							
<b>Résultat global total de l'année</b>		<b>109,3</b>	<b>-125,1</b>	<b>879,1</b>	<b>863,3</b>	<b>35,3</b>	<b>898,6</b>
Dividendes distribués		-195,5			-195,5	-53,0	-248,5
Augmentation de capital	83,3	878,5			961,8		961,8
Elimination titres d'autocontrôle							
Autres transactions avec les actionnaires		3,4			3,4		3,4
Transfert en résultat non distribué		288,5		-288,5			
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>83,3</b>	<b>974,9</b>		<b>-288,5</b>	<b>769,7</b>	<b>-53,0</b>	<b>716,7</b>
<b>Au 31 décembre 2017</b>	<b>999,1</b>	<b>3 196,6</b>	<b>105,9</b>	<b>879,0</b>	<b>5 180,5</b>	<b>453,9</b>	<b>5 634,6</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2018</b>	<b>999,1</b>	<b>3 196,6</b>	<b>105,9</b>	<b>879,0</b>	<b>5 180,5</b>	<b>453,9</b>	<b>5 634,6</b>
Résultat net de la période				369,8	369,8	-24,5	345,3
Résultat couverture des flux de trésorerie		70,2			70,2	1,0	71,2
Pertes et profits de conversion			47,7		47,7	1,2	48,9
Pertes et profits de réévaluation des AFS							
Gains / pertes actuariels		-2,2			-2,2	0,5	-1,7
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global		-19,6			-19,6	-0,3	-19,9
Autres éléments du résultat global							
<b>Résultat global total de l'année</b>		<b>48,4</b>	<b>47,7</b>	<b>369,8</b>	<b>465,9</b>	<b>-22,1</b>	<b>443,7</b>
Dividendes distribués		-229,8			-229,8	-40,1	-269,9
Augmentation de capital							
Elimination titres d'autocontrôle							
Autres transactions avec les actionnaires		-104,5			-104,5	-21,3	-125,8
Transfert en résultat non distribué		879,1		-879,1			
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>		<b>544,8</b>		<b>-879,1</b>	<b>-334,3</b>	<b>-61,4</b>	<b>-395,7</b>
<b>Au 31 Décembre 2018</b>	<b>999,1</b>	<b>3 789,741</b>	<b>153,6</b>	<b>369,7</b>	<b>5 312,1</b>	<b>370,4</b>	<b>5 682,7</b>

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉS

(En millions de dirhams)	31-déc-18	31-déc-17
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>345,3</b>	<b>924,6</b>
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	922,9	1131,5
Profits/pertes de réévaluation (juste valeur)	182,8	6,5
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(0,3)	(540,1)
Produits des dividendes		
Elimination des profits et pertes sur JV Quote part Mise en équivalence	(182,8)	(140,9)
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>1 267,8</b>	<b>1 381,6</b>
Elimination de la charge (produit) d'impôts	93,9	215,9
Elimination du coût de l'endettement financier net	213,6	183,5
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt</b>	<b>1 575,2</b>	<b>1 781,0</b>
Incidence de la variation du BFR	188,4	114,6
Impôts différés	(0,3)	(5,2)
Impôts payés	(98,2)	(103,4)
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>1 665,1</b>	<b>1 787,0</b>
Incidence des variations de périmètre	(3,0)	(1,0)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 702,9)	(1 095,0)
Acquisition d'actifs financiers		(0,5)
Variation des autres actifs financiers	(0,9)	(4,8)
Subventions d'investissement reçues		
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,6	41
Cessions d'actifs financiers		539,0
Dividendes reçus		
Intérêts financiers versés	(213,6)	(183,5)
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(1 919,8)</b>	<b>(741,9)</b>
Augmentation de capital	(1,6)	961,6
Transactions entre actionnaires (acquisitions)	(121,4)	
Transactions entre actionnaires (cessions)		
Emission de nouveaux emprunts	350,0	700,0
Remboursement d'emprunts	(1 065,1)	(354,0)
Variation des créances et dettes résultant de contrats location-financement		
Remboursement de location-financement	(68,5)	(66,9)
Autres flux liés aux opérations de financement		
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(229,8)	(195,5)
Dividendes payés aux minoritaires	(40,1)	(53,0)
Variation des comptes courants associés	95,5	(379,2)
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>(1 080,9)</b>	<b>613,0</b>
Incidence de la variation des taux de change	16,1	(50,4)
Incidence de changement des méthodes et principes comptables		
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>(1 319,3)</b>	<b>1 607,7</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture*	433,1	(1 174,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture*	(885,0)	433,1
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>(1 319,3)</b>	<b>1 607,7</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

ETAT DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

(En millions de dirhams)	31-déc-18	31-déc-17
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>345,26</b>	<b>924,56</b>
<b>Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)</b>		
Ecart de conversion des activités à l'étranger	48,89	-131,49
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	71,20	152,70
Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations		
Ecart actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies	-1,74	-1,88
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	-19,88	-45,32
Quote Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées		3,39
Frais d'augmentation de capital des filiales		
<b>Autres éléments du résultat global nets d'impôts</b>	<b>98,48</b>	<b>-22,60</b>
<b>Résultat global total de l'année</b>	<b>443,74</b>	<b>901,96</b>
Dont Intérêts minoritaires	-22,11	35,02
<b>Dont Résultat global net - Part du Groupe</b>	<b>465,85</b>	<b>866,94</b>



Fidarc  
Grant Thornton  
L'instinct de la croissance

Intéresse Grant Thornton  
67 rue des Frères Abdellah  
30 000 Casablanca  
Maroc



**Deloitte**

Statutaire Audit  
293 Boulevard Zerktouni  
Casablanca  
Maroc

Aux actionnaires de la société  
MANAGEM S.A.  
TWIN CENTER- Tour A, Angle Bd Zerktouni et Bd Al Massira Al Khadra  
Casablanca

**Résumé du rapport d'audit sur les états financiers consolidés**  
Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2018

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints, de la société Managem S.A. et de ses filiales (Groupe Managem), comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2018, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidés et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des annexes aux comptes consolidés contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 5.682,8 millions de dirhams dont un bénéfice net consolidé de 345,3 millions de dirhams.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du groupe Managem au 31 décembre 2018 ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 23 avril 2019

Les Commissaires aux Comptes



FIDARC GRANT THORNTON

**Faiçal MENDOUAS**  
Associé



DELOITTE AUDIT

**Deloitte Audit**  
293 Boulevard Zerktouni  
30 000 CASABLANCA  
Tél : 05 22 22 43 23/23 34 81  
Fax : 05 22 22 40 78

**Fawzi Britel**  
Associé