

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2016

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 2016 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 projets en construction au Gabon et en RDC ainsi que des projets d'exploration au Soudan.

Les principaux produits du Groupe sont : Cobalt, Argent, Zinc, Cuivre, Oxyde de Cobalt, Oxyde de Zinc, Fluorine, Or et Plomb.

ÉVÈNEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DU 1^{ER} SEMESTRE 2016

- Repli important des cours des métaux à cause des perspectives économiques modérées et de la conjoncture mondiale incertaine, impactant négativement les résultats du groupe, pour -260 MDH
- Hausse importante de la production du Cuivre de +28%, combinée à une baisse des cashs costs de -15%, grâce à l'amélioration des fondamentaux de l'ensemble des mines cuprifères du groupe
- Amélioration de la production de l'Argent à Imiter de +3%,
- Augmentation significative des tonnages traités de l'Or à Bakoudou de +24%, compensant en partie la baisse prévisible de la teneur moyenne du tout venant de -27%
- Découverte de nouvelles réserves minières autour des mines en exploitation :
 - Argent : +240 Tonnes métal à Imiter, soit l'équivalent d'environ une année d'exploitation supplémentaire
 - Cuivre : environ 2.5 Millions de tonnes tout venant sur l'ensemble des sites ;
 - Cobalt : 2507 Tonnes métal, ce qui correspond à environ deux années d'exploitation supplémentaires à Bou-Azzer.

PERIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2016

Dénomination sociale		Juin 2016 % intérêt	Décembre 2015 % intérêt	Méthode de consolidation
Managem	Maroc	100.00%	100.00%	Consolidante
Compagnie Minière des Guemmassas	Maroc	76.91%	76.91%	IG(*)
Compagnie de Tifnout Tighanimine	Maroc	99.77%	99.77%	IG
Akka Gold Mining	Maroc	88.46%	88.46%	IG
Manatrade	Suisse	100.00%	100.00%	IG
Manadist	Suisse	100.00%	100.00%	IG
Managem international	Suisse	100.00%	100.00%	IG
Société Métallurgique d'Imiter	Maroc	80.26%	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	85.50%	85.50%	IG
Cie minière de DADES	Maroc	100.00%	100.00%	IG
Cie minière d'OUMJRANE	Maroc	100.00%	100.00%	IG
MANUB	Soudan	69.42%	69.42%	IG
MCM	Soudan	89.00%	89.00%	IG
MANAGOLD	EAU	100.00%	100.00%	IG
Tradist	EAU	100.00%	100.00%	IG
MANAGEM GABON	Gabon	100.00%	-	IG
LAMILU	RDC	75.00%	-	IG

(*) IG : intégration globale

3. 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.

4. 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 1er janvier 2006 :

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

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

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

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

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2016

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.

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(En millions de dirhams)	30-juin-16	30-juin-15
Chiffre d'affaires	2010,6	2280,5
Autres produits de l'activité	-10,2	-42,6
Produits des activités ordinaires	2000,4	2237,9
Achats	-789,9	-874,9
Autres charges externes	-403,6	-445,3
Frais de personnel	-455,3	-443,2
Impôts et taxes	-24,6	-33,1
Amortissements et provisions d'exploitation	-464,2	-469,6
Autres produits et charges d'exploitation	349,2	376,2
Charges d'exploitation courantes	-1788,3	-1889,9
Résultat d'exploitation courant	212,1	348,0
Cessions d'actifs	0,4	0,0
Résultats sur instruments financiers	-6,3	10,2
Autres produits et charges d'exploitation non courants	2,6	-4,9
Résultat des activités opérationnelles	208,9	353,3
Produits d'intérêts	5,3	4,9
Charges d'intérêts	-98,9	-101,5
Autres produits et charges financiers	11,1	-37,2
Résultat financier	-82,5	-133,8
Résultat avant impôts des entreprises intégrées	126,3	219,5
Impôts sur les bénéfices	-43,0	-36,1
Impôts différés	0,2	-16,0
Résultat net des entreprises intégrées	83,5	167,4
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	0,0	0,0
Résultat net des activités poursuivies	83,5	167,4
Résultat de l'ensemble consolidé	83,5	167,4
Intérêts minoritaires	31,9	27,4
Résultat net - Part du groupe	51,6	140,0

Nb d'actions - Mère
Calcul du résultat par action

9.158.699
5,6

9.158.699
15,29

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.

5. PRINCIPAUX IMPACTS DES RETRAITEMENTS IFRS SUR LES CAPITAUX PROPRES

(a) IAS 12 Impôts sur le résultat : +255 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 4 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 : +507 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 : -189 MDH

Le Mark to Market (MTM) sur dérivés matières et change a enregistré une augmentation par rapport à l'exercice précédent de -33 MDH, à cause principalement de l'appréciation du taux de change.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

En millions de dirhams

ACTIFS	30-juin-16	31-déc-15
Goodwill	319,3	319,5
Immobilisations incorporelles, net	1788,2	1467,4
Immobilisations corporelles, net	4442,6	4477,5
Immeubles de placement, net	26,1	26,3
Autres actifs financiers	265,7	279,8
- Instruments dérivés de couverture	1,7	15,5
- Prêts et créances, net	3,6	3,7
- Actifs financiers disponibles à la vente	260,4	260,6
Créances d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés actifs	276,8	279,7
Autres débiteurs non courants, net		
Actif non courant	7118,6	6850,2
Autres actifs financiers	2,3	7,3
- Instruments financiers dérivés	2,3	7,3
- Prêts et créances et placements, net		
Stocks et en-cours, net	621,9	622,0
Créances clients, net	595,8	608,4
Autres débiteurs courants, net	1569,0	1663,1
Trésorerie et équivalent de trésorerie	299,8	384,3
Actif courant	3088,8	3285,2
TOTAL ACTIF	10 207,21	10 135,33

En millions de dirhams

PASSIF	30-juin-16	31-déc-15
Capital	915,9	915,9
Primes d'émission et de fusion	784,0	784,0
Réserves	1 317,1	1 325,1
Écarts de conversion	187,0	203,3
Résultat net part du groupe	51,6	204,8
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	3 255,4	3 433,0
Intérêts minoritaires	381,2	434,0
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	3 636,7	3 867,1
Provisions	53,6	54,6
Avantages du personnel	130,9	127,5
Dettes financières non courantes	2 277,9	2 271,4
- Instruments financiers dérivés	66,7	
- Dettes envers les établissements de crédit	1 079,9	1 104,4
- Dettes représentées par un titre	950,0	950,0
- Dettes liées aux contrats de location financement	181,3	217,0
Dettes d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés Passifs	2,5	11,9
Autres créanciers non courants	16,4	18,1
Passif non courant	2 481,2	2 483,6
Provisions		
Dettes financières courantes	1 851,4	1 741,1
- Instruments financiers dérivés	214,0	246,3
- Dettes envers les établissements de crédit	1 637,4	1 494,9
- Dettes représentées par un titre	-	-
Dettes fournisseurs courantes	878,5	977,0
Autres créanciers courants	1 359,6	1 066,5
Passif courant	4 089,5	3 784,7
TOTAL PASSIF	6 570,7	6 268,3
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	10 207,4	10 135,3

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2016

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En millions de dirhams	Capital	Réserves	Ecart de conversion	Résultat net part Groupe	Total Part Groupe	Intérêt minoritaire	Total
Au 1^{er} Janvier 2015	915,9	2 959,3	93,4	161,9	3 450,4	447,2	3 897,7
Variation CP pour 2010							
Résultat net de la période		(82,4)		140,0	140,0	27,4	167,4
Résultat couverture des flux de trésorerie					(82,4)	(1,9)	(84,3)
Pertes et profits de conversion			86,1		86,1	4,6	90,7
Gains / pertes actuariels		25,9			0,0		0,0
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global		(56,5)			25,9	0,5	26,4
Autres éléments du résultat global		(229,0)	86,1	140,0	0,0		0,0
Résultat global total de l'année	0,0	2,4			169,6	30,6	200,2
Dividendes distribués					(229,0)	(64,9)	(293,9)
Augmentation de capital					2,4		2,4
Elimination titres d'autocontrôle					0,0		0,0
Autres transactions avec les actionnaires		181,9		(181,9)	0,0	0,0	0,0
Transfert en résultat non distribué		(44,7)		(181,9)	(226,6)	(64,9)	(291,5)
Total des transactions avec les actionnaires	0,0		0,0				
Au 30 juin 2015	915,9	2 158,1	179,5	140,0	3 393,5	412,9	3 806,4
Au 1^{er} Janvier 2016	915,9	2 108,9	203,3	204,9	3 432,9	434,1	3 867,1
Variation CP pour 2010							
Résultat net de la période		(31,4)		51,6	51,6	31,9	83,5
Résultat couverture des flux de trésorerie					(31,4)	(15,6)	(47,0)
Pertes et profits de conversion			(16,4)		(16,4)	(0,9)	(17,3)
Gains / pertes actuariels					0,0		0,0
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global		3,1			3,1	3,3	6,4
Autres éléments du résultat global		(28,3)	(16,4)	51,6	0,0		0,0
Résultat global total de l'année	0,0	(183,2)			6,8	18,6	25,5
Dividendes distribués					(183,2)	(71,4)	(254,6)
Augmentation de capital					0,0		0,0
Elimination titres d'autocontrôle					0,0		0,0
Autres transactions avec les actionnaires		(1,4)		(204,8)	(1,4)		(1,4)
Transfert en résultat non distribué		204,9		(204,8)	0,1	0,0	0,1
Total des transactions avec les actionnaires	0,0	20,4	0,0	(204,8)	(184,5)	(71,4)	(255,9)
Au 30 juin 2016	915,9	2 101,0	186,90	51,6	3 255,3	381,3	3 636,7

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

En millions de dirhams	30-juin-16	30-juin-15
Résultat net de l'ensemble consolidé	83,5	167,4
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	468,7	475,0
Profits/pertes de réévaluation (juste valeur)	6,3	(10,2)
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(0,4)	0,0
Produits des dividendes	0,0	0,0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	558,1	632,2
Elimination de la charge (produit) d'impôts	42,8	52,1
Elimination du coût de l'endettement financier net	98,9	101,5
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	699,9	785,8
Incidence de la variation du BFR	(13,2)	159,7
Impôts différés	0,0	0,0
Impôts payés	(43,0)	(36,1)
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	643,6	909,3
Incidence des variations de périmètre	4,2	0,0
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(444,9)	(575,0)
Acquisition d'actifs financiers	(0,8)	(0,2)
Variation des autres actifs financiers	0,1	(0,3)
Subventions d'investissement reçues		
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,6	0,0
Cessions d'actifs financiers	0,0	0,0
Dividendes reçus	0,0	0,0
Intérêts financiers versés	(98,9)	(101,5)
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(539,7)	(676,9)
Augmentation de capital		2,4
Transactions entre actionnaires (acquisitions)	0,0	0,0
Transactions entre actionnaires (cessions)	0,0	0,0
Emission de nouveaux emprunts		12,4
Remboursement d'emprunts	(114,3)	(214,2)
Variation des créances et dettes résultant de contrats location-financement		
Remboursement De loc fi	(37,9)	(28,3)
Autres flux liés aux opérations de financement		
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(183,2)	(228,9)
Dividendes payés aux minoritaires	(71,4)	(64,9)
Variation des comptes courants associés	(12,7)	(5,7)
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	(419,5)	(527,3)
Incidence de la variation des taux de change	(1,3)	4,2
Incidence de changement des méthodes et principes comptables		
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(316,8)	(290,7)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture*	(748,4)	(451,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture*	(1 065,2)	(742,7)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(316,8)	(290,7)

* 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

ÉTAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

En millions de dirhams	30-juin-16	30-juin-15
Résultat de l'exercice	83,51	167,40
Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)		
Ecart de conversion des activités à l'étranger	-17,34	90,72
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	-47,04	-84,35
Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations		
Ecarts actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies	0,00	
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	6,35	26,43
Quote Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées		
Frais d'augmentation de capital des filiales		
Autres éléments du résultat global nets d'impôts	-58,03	32,81
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNEE	25,48	200,22
Dont Intérêts minoritaires	18,64	30,61
Dont Résultat global net - Part de Groupe	6,84	169,61

RSM

RSM Morocco
65, Boulevard de la Corniche, Résidence
Le Yacht, Imm A, 20100 CASABLANCA

**Aux Actionnaires
Managem S.A.
Casablanca**

Deloitte

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerktouni
CASABLANCA - Maroc

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes consolidés du Groupe Managem au 30 juin 2016

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 2016. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MAD 3 636,7 millions dont un bénéfice net consolidé de MAD 83,5 millions.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation 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 2016, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Le 21 septembre 2016

Les Commissaires aux Comptes

RSM Morocco
T. Bouziane
Associé

Deloitte Audit
F. Britel
Associé