

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS - AU 30 JUIN 2017

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 2017 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 1^{er} semestre 2017

Amélioration des performances opérationnelles grâce notamment aux efforts d'augmentation de la productivité au niveau de l'ensemble des sites en exploitation :

- Hausse de la production d'argent grâce à l'augmentation significative des tonnages traités (+40%) compensant ainsi la baisse de la teneur ;
- Augmentation de 7% de la production du Zinc grâce à la hausse des tonnages traités et à l'amélioration du rendement usine (projet mélanges des produits des différents chantiers à l'usine de Guemassa) ;
- Consolidation des performances de production du Cuivre, grâce, principalement à l'entrée en production de la mine d'Ouansimi et les bonnes performances de SOMIFER ;

Découverte de nouvelles réserves :

- Argent : +251 tonnes métal à Imiter, correspondant environ à une année d'exploitation.

Réalisation des avancées significatives dans la concrétisation de la stratégie de développement axée sur la prospection et la mise en valeur des projets à fort potentiel :

- Conclusion le 27 mars 2017 d'un accord de partenariat entre Managem et WANBAO Mining pour le développement du projet Cuivre PUMPI en RDC, ce partenariat s'est traduit par la cession de 61.2% des titres LAMIKAL à Wanbao ;
- Construction en cours du projet d'augmentation de la capacité de l'usine d'Imiter ;
- Finalisation des études pour l'augmentation de la capacité de production à 2400 T/j de l'usine pilote au Soudan et accord pour le lancement de la construction du projet : démarrage prévu en juillet 2018 ;
- Lancement des travaux de certification des ressources et d'étude de faisabilité du projet aurifère TRI-K en Guinée : démarrage des travaux de construction Q2-2018 ;
- Poursuite des travaux d'exploration du projet de cuivre de Tizert : lancement des travaux d'étude de faisabilité Q1-2018.

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION		au 30 juin 2017		
Dénomination sociale		Juin. 2017 % intérêt	Déc. 2016 % 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	20.00%	81.30%	ME **
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%	100.00%	IG
Lamilu	RDC	75.00%	75.00%	IG
SMM	Guinée	34.00%	-	ME
Manacet	Maroc	40.00%	-	ME

(*) 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 1^{er} 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^{er} 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.

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 :

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS - AU 30 JUIN 2017

- 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.

COMPTÉ DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ		
(En millions de dirhams)	30-juin-17	30-juin-16
Chiffre d'affaires	2534,4	2010,6
Autres produits de l'activité	-41,5	-10,2
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	2492,9	2000,4
Achats	-897,3	-789,9
Autres charges externes	-484,0	-403,6
Frais de personnel	-507,4	-455,3
Impôts et taxes	-29,4	-24,6
Amortissements et provisions d'exploitation	-535,9	-464,2
Autres produits et charges d'exploitation	346,3	349,2
CHARGES D'EXPLOITATION COURANTES	-2107,6	-1788,3
RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT	385,3	212,1
Cessions d'actifs	0,8	0,4
Résultats sur instruments financiers	-3,2	-6,3
Autres produits et charges d'exploitation non courants	500,9	2,6
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	883,8	208,9
Produits d'intérêts	6,6	5,3
Charges d'intérêts	-95,6	-98,9
Autres produits et charges financiers	-54,5	11,1
RÉSULTAT FINANCIER	-143,5	-82,5
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS DES ENTREPRISES INTÉGRÉES	740,3	126,3
Impôts sur les bénéfices	-46,5	-43,0
Impôts différés	-54,9	0,2
RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES	638,9	83,5
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	0,0	0,0
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	638,9	83,5
RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	638,9	83,5
Intérêts minoritaires	17,9	31,9
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE	621,0	51,6

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.

6. Principaux impacts des retraitements IFRS sur les capitaux propres

(a) IAS 12 Impôts sur le résultat : + 182 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 baisse de 54 MDH par rapport à l'année précédente, expliquée principalement par la décomptabilisation des impôts différés sur les reports en avant des pertes fiscales.

(b) IAS 16 Immobilisations corporelles : +514 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 : -104 MDH

Le Mark to Market (MTM) sur dérivés matières et change a enregistré une baisse par rapport à l'exercice précédent de -56 MDH, à cause principalement au dénouement des positions de couverture change.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE			
(en milliers de dirhams)			
	ACTIFS	30-juin-17	30-juin-16
Goodwill		319,1	319,8
Immobilisations incorporelles, net		1428,6	1960,1
Immobilisations corporelles net		4221,0	4382,1
Immeubles de placement, net		25,7	25,9
Participations dans les entreprises associées		140,8	
Autres actifs financiers		275,4	304,2
- Instruments dérivés de couverture		10,8	41,6
- Prêts et créances, net		1,5	4,3
- Actifs financiers disponibles à la vente		263,1	258,3
Créances d'impôts sur les sociétés			
Impôts différés actifs		186,1	272,7
Autres débiteurs non courants, net			
ACTIF NON COURANT		6596,8	7264,7
Autres actifs financiers		0,0	3,7
- Instruments financiers dérivés			3,7
- Prêts et créances et placements, net		0,0	0,0
Stocks et en-cours, net		606,3	594,8
Créances clients, net		593,1	422,3
Autres débiteurs courants, net		1948,1	1721,3
Trésorerie et équivalent de trésorerie		1715,4	502,5
ACTIF COURANT		4862,9	3244,6
	TOTAL ACTIF	11459,7	10509,3
(en milliers de dirhams)			
	PASSIF	30-juin-17	30-juin-16
Capital		915,9	915,9
Primes d'émission et de fusion		784,0	784,0
Réserves		1495,1	1328,5
Écarts de conversion		151,2	230,9
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE		621,0	288,5
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE		3967,2	3547,7
Intérêts minoritaires		428,0	471,6
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		4395,2	4019,3
Provisions		88,9	54,4
Avantages du personnel		164,6	156,1
Dettes financières non courantes		1867,9	1988,4
- Instruments financiers dérivés		13,4	18,7
- Dettes envers les établissements de crédit		783,7	867,2
- Dettes représentées par un titre		950,0	950,0
- Dettes liées aux contrats de location financement		120,9	152,5
Dettes d'impôts sur les sociétés			
Impôts différés Passifs		15,9	17,8
AUTRES CRÉDITEURS NON COURANTS		9,8	12,6
PASSIF NON COURANT		2147,1	2229,3
Provisions			
Dettes financières courantes		2158,1	2238,5
- Instruments financiers dérivés		147,1	262,9
- Dettes envers les établissements de crédit		2011,0	1975,6
- Dettes représentées par un titre		-	-
Dettes fournisseurs courantes		823,1	902,0
Autres créditeurs courants		1936,2	1120,2
PASSIF COURANT		4917,4	4260,6
	TOTAL PASSIF	7064,5	6490,0
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		11459,7	10509,3

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS - AU 30 JUIN 2017

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En millions de dirhams	Capital	Réserves	Écart de conversion	Résultat net part Groupe	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total
AU 1^{ER} JANVIER 2016	915,9	2 108,9	203,3	204,9	3 432,9	434,1	3 867,1
Résultat net de la période				51,6	51,6	31,9	83,5
Résultat couverture des flux de trésorerie		-31,4			-31,4	-15,6	-47,0
Pertes et profits de conversion			-16,4		-16,4	-0,9	-17,3
Pertes et profits de réévaluation des AFS					-	-	-
Gains / pertes actuariels					-	-	-
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global		3,1			3,1	3,3	6,4
Autres éléments du résultat global					-	-	-
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE	-	-28,3	-16,4	51,6	6,8	18,6	25,5
Dividendes distribués		-183,2			-183,2	-71,4	-254,6
Augmentation de capital					-	-	-
Élimination titres d'autocontrôle					-	-	-
Autres transactions avec les actionnaires		-1,4			-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	-	20,4	-	-204,8	-184,5	-71,4	-255,9
AU 30 JUIN 2016	915,9	2 101,0	186,9	51,6	3 255,3	381,3	3 636,7
AU 1^{ER} JANVIER 2017	915,9	2 112,0	231,0	288,5	3 547,3	471,6	4 019,0
Résultat net de la période				621,05	621,05	17,88	638,9
Résultat couverture des flux de trésorerie		95,53			95,53	-5,64	89,9
Pertes et profits de conversion			-80,24		-80,24	-4,33	-84,6
Pertes et profits de réévaluation des AFS					-	-	-
Gains / pertes actuariels					-	-	-
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global		-30,83			-30,83	1,04	-29,8
Autres éléments du résultat global					-	-	-
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE	-	64,70	-80,24	621,05	605,50	8,95	614,5
Dividendes distribués		-192,33			-192,33	-52,55	-244,9
Augmentation de capital					-	-	-
Élimination titres d'autocontrôle					-	-	-
Autres transactions avec les actionnaires		6,27			6,27	-0,06	6,2
Transfert en résultat non distribué		288,46		-288,46	-	-	-
TOTAL DES TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES	-	102,40	-	-288,46	-186,06	-52,60	-238,7
AU 30 JUIN 2017	915,9	2 279,1	151,2	621,0	3 966,6	427,5	4 395,1



TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

En millions de dirhams	30-juin-17	30-juin-16
Résultat net de l'ensemble consolidé	638,9	83,5
AJUSTEMENTS POUR		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	591,4	468,7
Profits/pertes de réévaluation (juste valeur)	3,2	6,3
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(552,7)	(0,4)
Produits des dividendes	0,0	0,0
Élimination des profits et pertes sur JV Quote part Mise en équivalence	(144,4)	
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT	536,4	558,1
Élimination de la charge (produit) d'impôts	101,4	42,8
Élimination du coût de l'endettement financier net	95,6	98,9
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET IMPÔT	733,4	699,9
Incidence de la variation du BFR	350,0	(13,2)
Impôts différés	0,0	0,0
Impôts payés	(46,5)	(43,0)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	1 036,8	643,6
Incidence des variations de périmètre	(1,1)	4,2
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(516,0)	(444,9)
Acquisition d'actifs financiers	(0,3)	(0,8)
Variation des autres actifs financiers	0,1	0,1
Subventions d'investissement reçues		
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1,1	0,6
Cessions d'actifs financiers	552,3	0,0
Dividendes reçus	0,0	0,0
Intérêts financiers versés	(95,6)	(98,9)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(59,4)	(539,7)
Augmentation de capital	(0,1)	
Transactions entre actionnaires (acquisitions)	0,0	0,0
Transactions entre actionnaires (cessions)	0,0	0,0
Émission de nouveaux emprunts		
Remboursement d'emprunts	(190,3)	(114,3)
Variation des créances et dettes résultant de contrats location-financement		
Remboursement De loc fi	(33,8)	(37,9)
Autres flux liés aux opérations de financement		
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(192,3)	(183,2)
Dividendes payés aux minoritaires	(52,5)	(71,4)
Variation des comptes courants associés	611,7	(12,7)
FLUX NET DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	142,6	(419,5)
Incidence de la variation des taux de change	(48,2)	(1,3)
Incidence de changement des méthodes et principes comptables		
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	1 071,8	(316,8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture*	(1 174,6)	(748,4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture*	(103,9)	(1 065,2)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	1 070,8	(316,8)

* 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-17	30-juin-16
RÉSULTAT DE L'EXERCICE	638,93	83,51
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (BRUTS D'IMPÔTS)		
Écart de conversion des activités à l'étranger	-84,57	-17,34
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	89,89	-47,04
Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations		
Écarts actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies	0,00	0,00
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	-29,79	6,35
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	-24,47	-58,03
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE	614,46	25,48
Dont Intérêts minoritaires	8,95	18,64
DONT RÉSULTAT GLOBAL NET - PART DU GROUPE	605,50	6,84

 <p>Fidarc Grant Thornton L'instinct de la croissance</p> <p>Fidarc Grant Thornton 47, rue Allal Ben Abdellah CASABLANCA</p> <p>Aux Actionnaires Managem S.A. Casablanca</p>	 <p>Deloitte Audit 288, Boulevard Zerktouni CASABLANCA</p>
<p>Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes consolidés du Groupe Managem au 30 juin 2017</p> <p>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 2017. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 4 395,2 millions MAD dont un bénéfice net consolidé de 638,9 millions MAD.</p> <p>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.</p> <p>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 2017, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).</p>	
<p>Casablanca, le 19 septembre 2017</p> <p>Les Commissaires aux Comptes</p>	
<p>Fidarc Grant Thornton</p> <p>Faïçal Mekouar Associé</p>	<p>Deloitte Audit</p> <p>Fawzi Britel Associé</p>