

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS Au 30 juin 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 30 juin 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 ÉVÈNEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DU 1^{ER} SEMESTRE 2018

1. Une amélioration des résultats retraités de l'impact de la cession de Pumpi

- Hausse des cours de vente du Cobalt (+69%), Cuivre (+21%), Zinc (+15%) et Or (+6%), et baisse des cours d'Argent (-5%) et du taux de change (-5%);
- Repli des résultats à l'Imiter suite à la baisse de la teneur de 41%, toutefois, cet impact a été atténué en partie par la confirmation des bons fondamentaux de l'activité Cuivre du groupe et la consolidation de la production globale de Cobalt.

2. 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

- Lancement à l'Imiter du projet de construction de l'usine de traitement de la digue pour produire 30 à 40 tonnes d'argent par an;
- Construction en-cours de la phase 1 de l'extension du Projet Soudan;
- Achèvement de l'étude de faisabilité du Projet Tri-K et second closing encours de finalisation;
- Avancement des travaux de l'EDF du projet cuprifère de Tizert;
- Renforcement du programme d'exploration au Maroc.

3. Baisse importante de l'endettement du groupe ramenant, le ratio d'endettement de 39% à 28%

- Baisse significative et structuration de l'endettement du groupe;
- Remboursement des crédits de TVA pour 1,2 milliard dans le cadre de la convention signée par le MEF et le GPBM en janvier 2018.

PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2018

Dénomination sociale		Juin. 2018 % intérêt	Déc. 2017 % 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%	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%	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	34.00%	34.00%	ME
Manacet	Maroc	40.00%	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 METHODES ET REGLES 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.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Au 30 juin 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.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(En millions de dirhams)	30-juin-18	30-juin-17
Chiffre d'affaires	2 474,2	2 534,4
Autres produits de l'activité	-4,1	-41,5
Produits des activités ordinaires	2 470,0	2 492,9
Achats	-945,3	-897,3
Autres charges externes	-473,6	-484,0
Frais de personnel	-535,4	-507,4
Impôts et taxes	-34,8	-29,4
Amortissements et provisions d'exploitation	-526,2	-535,9
Autres produits et charges d'exploitation	443,8	346,3
Charges d'exploitation courantes	-2 071,5	-2 107,6
Résultat d'exploitation courant	398,5	385,3
Cessions d'actifs	0,1	0,8
Charges de restructuration		
Cessions de filiales et participations		
Ecart d'acquisition négatifs		
Résultats sur instruments financiers		-3,2
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-4,9	500,9
Résultat des activités opérationnelles	393,7	883,8
Produits d'intérêts	20,3	6,6
Charges d'intérêts	-76,5	-95,6
Autres produits et charges financiers	-29,3	-54,5
Résultat financier	-85,5	-143,5
Résultat avant impôts des entreprises intégrées	308,2	740,3
Impôts sur les bénéfices	-48,9	-46,5
Impôts différés	-23,3	-54,9
Résultat net des entreprises intégrées	236,0	638,9
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-0,0	-
Résultat net des activités poursuivies	236,0	638,9
Résultat de l'ensemble consolidé	236,0	638,9
Intérêts minoritaires	5,3	17,9
RESULTAT NET - PART DU GROUPE	230,7	621,0
NB D'ACTIONNAIRES - MERE	9 991 308	9 158 699
CALCUL DU RESULTAT PAR ACTION	23	68

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 : - 103 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 23 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 : +0.4 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/IFRS 9 Instruments financiers : -28 MDH

Le Mark to Market (MTM) sur dérivés matières et change a enregistré une baisse par rapport à l'exercice précédent de -34 MDH, grâce principalement au dénouement des positions de couverture change.

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(En millions de dirhams)	30-juin-18	30-juin-17
ACTIFS		
Goodwill	305,4	305,4
Immobilisations incorporelles, net	1 433,6	1 382,6
Immobilisations corporelles net	4 267,8	4 204,6
Immeubles de placement, net	25,3	25,5
Participations dans les entreprises associées	138,9	136,5
Autres actifs financiers	278,2	265,9
• Instruments dérivés de couverture	11,9	
• Prêts et créances, net	5,7	5,7
• Actifs financiers disponibles à la vente	260,6	260,2
Créances d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés actifs	67,5	127,0
Autres débiteurs non courants, net		
Actif non courant	6 516,7	6 447,4
Autres actifs financiers		
• Instruments financiers dérivés		
• Prêts et créances et placements, net		
Stocks et en-cours, net	629,3	615,1
Créances clients, net	860,2	780,7
Autres débiteurs courants, net	1 361,5	2 122,3
Trésorerie et équivalent de trésorerie	1 078,0	1 482,7
Actif courant	3 929,0	5 000,8
TOTAL ACTIF	10 445,7	11 448,3

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(En millions de dirhams)	30-juin-18	30-juin-17
PASSIF		
Capital	999,1	999,1
Primes d'émission et de fusion	1 668,8	1 668,8
Réserves	2 105,0	1 527,7
Ecart de conversion	140,4	105,8
Résultat net part du groupe	230,7	879,1
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	5 144,0	5 180,6
Intérêts minoritaires	406,0	454,0
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	5 550,0	5 634,6
Provisions	78,5	81,7
Avantages du personnel	186,4	178,1
Dettes financières non courantes	2 154,4	2 276,4
• Instruments financiers dérivés	0,0	4,1
• Dettes envers les établissements de crédit	447,6	533,4
• Dettes représentées par un titre	1 650,0	1 650,0
• Dettes liées aux contrats de location financement	56,8	88,9
Dettes d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés Passifs	0,4	24,3
Autres créditeurs non courants	5,9	8,2
Passif non courant	2 425,7	2 568,7
Provisions		
Dettes financières courantes	455,0	1 413,9
• Instruments financiers dérivés	53,7	86,0
• Dettes envers les établissements de crédit	401,3	1 327,9
• Dettes représentées par un titre		
Dettes fournisseurs courantes	834,5	823,6
Autres créditeurs courants	1 180,6	1 007,5
Passif courant	2 470,1	3 244,9
TOTAL PASSIF	4 895,8	5 813,7
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	10 445,7	11 448,3

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Au 30 juin 2018

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(En millions de dirhams)	Capital	Réserves	Ecart de conversion	Résultat net part Groupe	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total
Au 1^{er} janvier 2017	915,87	2 112,41	230,97	288,41	3 547,58	471,67	4 019,37
Résultat net de la période				879,11	879,11	45,46	924,57
Résultat couverture des flux de trésorerie		158,64			158,64	-5,94	152,70
Pertes et profits de conversion			-125,07		-125,07	-6,42	-131,49
Pertes et profits de réévaluation des AFS							
Gains / pertes actuariels		-3,31			-3,31	1,43	-1,88
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global		-45,81			-45,81	0,49	-45,32
Autres éléments du résultat global							
Résultat global total de l'année		109,52	-125,07	879,11	863,56	35,02	898,58
Dividendes distribués		-195,49			-195,49	-53,01	-248,50
Augmentation de capital	83,26	878,50			961,76		961,76
Elimination titres d'autocontrôle							
Autres transactions avec les actionnaires		3,39			3,39		3,39
Transfert en résultat non distribué		288,50		-288,50			
Total des transactions avec les actionnaires	83,26	974,90		-288,50	769,66	-53,01	716,66
AU 31 DÉCEMBRE 2017	999,13	3 196,82	105,90	879,02	5 180,81	453,68	5 634,60
Au 1^{er} janvier 2018	999,13	3 196,82	105,90	879,02	5 180,81	453,68	5 634,60
Résultat net de la période				230,7	230,7	5,3	236,0
Résultat couverture des flux de trésorerie		45,6			45,6	2,6	48,3
Pertes et profits de conversion			34,5		34,5	1,1	35,5
Pertes et profits de réévaluation des AFS							
Gains / pertes actuariels							
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global		-12,2			-12,2	-0,5	-12,7
Autres éléments du résultat global							
Résultat global total de l'année		33,4	34,5	230,7	298,5	8,5	307,1
Dividendes distribués		-225,2			-225,2	-44,7	-269,9
Augmentation de capital		-1,5			-1,5		-1,5
Elimination titres d'autocontrôle							
Autres transactions avec les actionnaires		-108,9			-108,9	-11,5	-120,4
Transfert en résultat non distribué		879,2		-879,0	0,1		0,1
Total des transactions avec les actionnaires		543,6		-879,0	-335,4	-56,3	-391,7
AU 30 JUIN 2018	999,1	3 773,8	140,4	230,7	5 143,9	405,9	5 550,0

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(En millions de dirhams)	30-juin-18	30-juin-17
Résultat net de l'ensemble consolidé	236,0	638,9
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	537,9	591,4
Profits/pertes de réévaluation (juste valeur)		3,2
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-0,1	-552,7
Produits des dividendes		
Elimination 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	773,7	536,4
Elimination de la charge (produit) d'impôts	72,2	101,4
Elimination du coût de l'endettement financier net	76,5	95,6
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	922,5	733,4
Incidence de la variation du BFR	704,3	350,0
Impôts différés	-0,3	
Impôts payés	-48,9	-46,5
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	1 577,6	1 036,8
Incidence des variations de périmètre		-1,1
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-636,8	-516,0
Acquisition d'actifs financiers		-0,3
Variation des autres actifs financiers		0,1
Subventions d'investissement reçues		
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	11,2	1,1
Cessions d'actifs financiers		552,3
Dividendes reçus		
Intérêts financiers versés	-76,5	-95,6
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	-702,1	-59,4
Augmentation de capital	-1,5	-0,1
Transactions entre actionnaires (acquisitions)	-120,4	
Transactions entre actionnaires (cessions)		
Emission de nouveaux emprunts		
Remboursement d'emprunts	-162,4	-190,3
Variation des créances et dettes résultant de contrats location-financement		
Remboursement de location-financement	-34,3	-33,8
Autres flux liés aux opérations de financement		
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-229,8	-192,3
Dividendes payés aux minoritaires	-40,1	-52,5
Variation des comptes courants associés	140,7	611,7
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	-447,8	142,6
Incidence de la variation des taux de change	17,6	-48,2
Incidence de changement des méthodes et principes comptables		
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	445,3	1 071,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture*	433,1	-1 174,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture*	878,4	-103,9
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	445,3	1 070,8

* 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.

ETAT DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

(En millions de dirhams)	30-juin-18	30-juin-17
Résultat de l'exercice	236,00	638,93
Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)		
Ecart de conversion des activités à l'étranger	35,55	-84,57
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	48,26	89,89
Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations		
Écarts actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies		
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	-12,70	-29,79
Quote Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées	-120,42	
Frais d'augmentation de capital des filiales		
Autres éléments du résultat global nets d'impôts	-49,32	-24,47
RESULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNEE	186,68	614,46
Dont Intérêts minoritaires	8,53	8,95
Dont Résultat global net - Part du Groupe	178,15	605,50

Fidarc Grant Thornton
L'instinct de la croissance

Fidarc Grant Thornton
47, rue Abul Ben Abdelah
CASABLANCA

Aux Actionnaires
Managem S.A.
Casablanca

Deloitte

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerktouni
CASABLANCA

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes consolidés du Groupe Managem au 30 juin 2018

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 2018. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 5.549,9 millions MAD dont un bénéfice net consolidé de 235,9 millions MAD.

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 2018, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 17 septembre 2018

Les Commissaires aux Comptes

Fidarc Grant Thornton

Fidarc Grant Thornton
Rue de la Liberté - Casablanca
2022 54 48 88 - Fax : 1033 30 88 78

Faïçal Melouar
Associé

Deloitte Audit

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerktouni
1 - CASABLANCA -
Tél : 0212 22 22 40 78
Fax : 0212 22 22 40 78