

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 2019 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 Soudan, des projets en développement en Guinée, RDC et au Gabon ainsi que des projets d'exploration au Soudan, Ethiopie, Gabon 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 2019

Hausse significative des productions d'argent, d'or et du cobalt

- ▶ Hausse de +35% de la production d'argent à Imiter par rapport à la même période de l'année précédente en raison principalement de l'amélioration des teneurs traitées
- ▶ Progression importante de +36% de la production du cobalt grâce notamment aux augmentations de capacité de traitement des matières secondaires
- ▶ Augmentation significative de +76% de la production de l'or

Importante baisse des cours des métaux par rapport à ceux de la même période de l'année précédente

Poursuite du plan de développement du Groupe en vue de concrétiser ses projets stratégiques

- ▶ Démarrage du projet d'augmentation de capacité de production 2400T/J au Soudan
- ▶ Finalisation des tests de démarrage de l'usine de traitement de la digue d'Imiter
- ▶ Lancement de l'étude de faisabilité du projet cuprifère de Tizert
- ▶ Lancement du processus de financement du projet TRI-K en Guinée et démarrage de sa construction prévu le second semestre 2019
- ▶ Acquisition de 30% de titres complémentaires de la JV Manacet

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2019

Dénomination sociale		Juin 2019 % intérêt	Décembre 2018 % intérêt	Méthode de consolidation
Managem	Maroc	100.00%	100.00%	Consolidante
Compagnie Minière des Guemmassas	Maroc	86.96%	86.96%	IG(*)
Compagnie de Tifnout Tighanimine	Maroc	99.77%	99.77%	IG
Akka Gold Mining	Maroc	93.48%	93.48%	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%	78.00%	IG
MCM	Soudan	100.00%	100.00%	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	85.00%	59.50%	IG
Manacet	Maroc	100.00%	70.00%	IG

(*) IG : intégration globale ;

(**) ME : mise en équivalence



COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(En millions de dirhams)	30.06.19	30.06.18
Chiffre d'affaires	2 160,3	2 474,2
Autres produits de l'activité	132,5	-4,1
Produits des activités ordinaires	2 292,8	2 470,0
Achats	-1 239,9	-945,3
Autres charges externes	-480,8	-473,6
Frais de personnel	-541,3	-535,4
Impôts et taxes	-30,2	-34,8
Amortissements et provisions d'exploitation	-545,5	-526,2
Autres produits et charges d'exploitation	445,6	443,8
Charges d'exploitation courantes	-2 392,0	-2 071,5
Résultat d'exploitation courant	-99,3	398,5
Cessions d'actifs	-	0,1
Charges de restructuration	-	-
Cessions de filiales et participations	-	-
Écarts d'acquisition négatifs	-	-
Résultats sur instruments financiers	-	-
Autres produits et charges d'exploitation non-courants	25,0	-4,9
Résultat des activités opérationnelles	-74,2	393,7
Produits d'intérêts	9,7	20,3
Charges d'intérêts	-85,3	-76,5
Autres produits et charges financiers	10,6	-29,3
Résultat financier	-64,9	-85,5
Résultat avant impôts des entreprises intégrées	-139,1	308,2
Impôts sur les bénéfices	-27,3	-48,9
Impôts différés	23,6	-23,3
Résultat net des entreprises intégrées	-142,8	236,0
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-0,0	-0,0
Résultat net des activités poursuivies	-142,8	236,0
Résultat de l'ensemble consolidé	-142,8	236,0
Intérêts minoritaires	-4,0	5,3
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	-138,8	230,7
Nombre d'actions mère	9 991 308	9 991 308
CALCUL DU RÉSULTAT PAR ACTION	-14	23

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

ACTIFS (En millions de dirhams)	30.06.19	31.12.18
Goodwill	305	305
Immobilisations incorporelles, net	2 298	2 195
Immobilisations corporelles, net	4 623	4 683
Immobilisations en droit d'usage	320	-
Immubles de placement, net	9	9
Participations dans les entreprises associées	140	139
Autres actifs financiers	272	273
• Instruments dérivés de couverture	7	8
• Prêts et créances, net	7	7
• Actifs financiers disponibles à la vente	258	258
Créances d'impôts sur les sociétés	-	-
Impôts différés actifs	88	123
Autres débiteurs non courants, net	-	-
Actif non-courant	8 057	7 726
Autres actifs financiers	0	0
• Instruments financiers dérivés	-	-
• Prêts et créances et placements, net	0	0
Stocks et en-cours, net	881	892
Créances clients, net	838	759
Autres débiteurs courants, net	1165	1134
Trésorerie et équivalent de trésorerie	848	732
Actif courant	3 733	3 517
TOTAL ACTIF	11 789	11 244

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PASSIF (En millions de dirhams)	30.06.19	31.12.18
Capital	999	999
Primes d'émission et de fusion	1 657	1 657
Réserves	2 075	2 133
Écarts de conversion	155	154
Résultat net part du groupe	-139	370
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	4 748	5 312
Intérêts minoritaires	354	370
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	5 102	5 683
Provisions	64	58
Avantages du personnel	206	197
Dettes financières non courantes	2 371	1 565
• Instruments financiers dérivés	0	-
• Dettes envers les établissements de crédit	265	290
• Dettes représentées par un titre	1 950	1 250
• Dettes liées aux contrats de location financement	-	25
• Dont dettes liées aux contrats à droit d'usage	156	-
Dettes d'impôts sur les sociétés	-	-
Impôts différés passifs	16	36
Autres créiteurs non-courants	1	3
Passif non courant	2 658	1 859
Provisions	-	-
Dettes financières courantes	2 110	1 850
• Instruments financiers dérivés	-	27
• Dettes envers les établissements de crédit	2 110	1 823
• Dettes représentées par un titre	-	-
Dettes fournisseurs courantes	1 123	999
Autres créiteurs courants	796	854
Passif courant	4 029	3 703
TOTAL PASSIF	6 687	5 561
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	11 789	11 244

Fidarc
Grant Thornton
L'instinct de la croissance

Fidarc Grant Thornton
47, rue Alif Ben Abdallah
Casablanca

Aux Actionnaires
Managem S.A.
Casablanca

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes consolidés du Groupe Managem au 30 juin 2019

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 2019. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 5.102,03 millions MAD dont une perte nette consolidée de 142,8 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 2019, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 26 septembre 2019

Les Commissaires aux Comptes

Fidarc Grant Thornton
FIDARC GRANT THORNTON
47, rue Alif Ben Abdallah, Casablanca
Tél: 0522 54 48 10 - Fax: 0522 29 91 11

Fayza Makour
Associée

Deloitte.

Deloitte Audit
Bd Sidi Mohammed Ben Abdallah
Édifice C - Tour Ivoire 3 - 3ème étage
La Marina, Casablanca

Deloitte Audit
Bd Sidi Mohammed Ben Abdallah
Édifice C - Tour Ivoire 3, La Marina
Casablanca
Tél: 0522 22 40 25 / 05 22 22 47 34
Fax: 05 22 22 40 76 / 47 39

Sakina Damsouda Korachi
Associée