

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 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 31 décembre 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 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 DE L'EXERCICE 2016

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

- Augmentation de la production de l'argent (+7%),
- Dépassement du seuil des 2000 tonnes de Cobalt,
- Consolidation des performances de production du Cuivre (+19%),
- Augmentation du rythme d'extraction à Draa Sfar de +6%

#### 2- Découverte de nouvelles réserves :

- Argent : +653 Tonnes métal à Imiter,
- Cuivre : environ 4.5 Millions de tonnes tout venant au Maroc
- Cobalt : 3624 Tonnes métal, à Bou-azzer
- Polymétallique à CMG : plus de 1.9 Millions de tonnes tout venant,

#### 3- Nouvelle stratégie de développement axée sur l'amélioration des performances des sites en exploitation, la concrétisation de projets à fort potentiel de Cuivre au Maroc et de l'Or à l'international :

- Renforcement de la rentabilité des projets Cuivre en stade d'étude de faisabilité
- Prospection de projets aurifères et poursuite des travaux d'exploration au Gabon et en Ethiopie
- Conclusion d'un accord de partenariat entre Managem et Avocet pour le développement du projet aurifère Tri-K en Guinée

### 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.

### ► PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 31 DÉCEMBRE 2016

Dénomination sociale		Déc. 2016 % intérêt	Déc. 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	81.30%	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

### 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<sup>er</sup> 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.

## 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.

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

### (a) IAS 12 Impôts sur le résultat : +236 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 15 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 : -160 MDH

Le Mark to Market (MTM) sur dérivés matières et change a enregistré une augmentation par rapport à l'exercice précédent de -4 MDH, à cause principalement de l'appréciation du taux de change.

## COMpte DE Résultat CONSOLIDÉ

(En millions de dirhams)	31-déc-16	31-déc-15
Chiffre d'affaires	4376,9	4317,0
Autres produits de l'activité	-12,7	-41,3
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>4364,2</b>	<b>4275,7</b>
Achats	-1636,9	-1727,9
Autres charges externes	-864,4	-897,0
Frais de personnel	-945,4	-905,3
Impôts et taxes	-56,0	-65,8
Amortissements et provisions d'exploitation	-883,4	-876,9
Autres produits et charges d'exploitation	697,1	807,0
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>-3689,0</b>	<b>-3666,0</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>675,2</b>	<b>609,7</b>
Cessions d'actifs	0,4	0,2
Résultats sur instruments financiers	-6,6	5,3
Autres produits et charges d'exploitation non courants	3,4	1,9
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>672,5</b>	<b>617,2</b>
Produits d'intérêts	12,6	13,6
Charges d'intérêts	-206,0	-206,6
Autres produits et charges financiers	45,5	-57,7
<b>Résultat financier</b>	<b>-147,9</b>	<b>-250,7</b>
<b>Résultat avant impôts des entreprises intégrées</b>	<b>524,6</b>	<b>366,5</b>
Impôts sur les bénéfices	-110,0	-95,9
Impôts différés	-17,3	-13,1
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>397,2</b>	<b>257,5</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	0,0	0,0
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>397,2</b>	<b>257,5</b>
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>397,2</b>	<b>257,5</b>
Intérêts minoritaires	108,7	52,6
<b>RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE</b>	<b>288,5</b>	<b>204,9</b>
NB D' ACTIONS - MÈRE	9 158 699	9 158 699
<b>Calcul du résultat par action</b>	<b>31,5</b>	<b>22,4</b>

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(En millions de dirhams)	31-déc-16	31-déc-15
<b>ACTIFS</b>		
Goodwill	319,8	319,5
Immobilisations incorporelles, net	1 960,1	1 467,4
<b>Immobilisations corporelles net</b>	<b>4 382,1</b>	<b>4 477,5</b>
Immeubles de placement, net	25,9	26,3
Autres actifs financiers	304,2	279,8
• Instruments dérivés de couverture	41,6	15,5
• Prêts et créances, net	4,3	3,7
• Actifs financiers disponibles à la vente	258,3	260,6
Créances d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés actifs	272,7	279,7
Autres débiteurs non courants, net		
<b>Actif non courant</b>	<b>7 264,7</b>	<b>6 850,2</b>
Autres actifs financiers	3,7	7,3
• Instruments financiers dérivés	3,7	7,3
• Prêts et créances et placements, net		
Stocks et en-cours, net	594,8	622,0
Créances clients, net	422,3	608,4
Autres débiteurs courants, net	1 721,3	1 663,1
Trésorerie et équivalent de trésorerie	502,5	384,3
<b>Actif courant</b>	<b>3 244,6</b>	<b>3 285,2</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>10 509,3</b>	<b>10 135,3</b>

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(En millions de dirhams)	31-déc-16	31-déc-15
<b>PASSIF</b>		
Capital	915,9	915,9
Primes d'émission et de fusion	784,0	784,0
Réserves	1 328,5	1 325,1
Ecart de conversion	230,9	203,3
Résultat net part du groupe	288,5	204,9
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère</b>	<b>3 547,7</b>	<b>3 433,1</b>
Intérêts minoritaires	471,6	434,0
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>4 019,3</b>	<b>3 867,1</b>
Provisions	54,4	54,6
Avantages du personnel	156,1	127,5
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>1 988,4</b>	<b>2 271,4</b>
• Instruments financiers dérivés	18,7	-
• Dettes envers les établissements de crédit	867,2	1 104,4
• Dettes représentées par un titre	950,0	950,0
• Dettes liées aux contrats de location financement	152,5	217,0
Dettes d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés Passifs	17,8	11,9
Autres créditeurs non courants	12,6	18,1
<b>Passif non courant</b>	<b>2 229,3</b>	<b>2 483,6</b>
Provisions		
Dettes financières courantes	2 238,5	1 741,1
• Instruments financiers dérivés	262,9	246,3
• Dettes envers les établissements de crédit	1 975,6	1 494,8
• Dettes représentées par un titre	-	-
Dettes fournisseurs courantes	902,0	977,0
Autres créditeurs courants	1 120,2	1 066,5
Passif courant	4 260,6	3 784,6
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>6 490,0</b>	<b>6 268,2</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>10 509,3</b>	<b>10 135,3</b>

## 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
Au 1 <sup>er</sup> Janvier 2015	915,9	2 259,2	93,4	181,9	3 450,3	447,3	3 897,7
Variation CP pour 2010	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net de la période	-	-	-	204,9	204,9	52,6	257,5
Résultat couverture des flux de trésorerie	-	-140,3	-	-	-140,3	-7,4	-147,7
Pertes et profits de conversion	-	-	109,9	-	109,9	6,0	115,9
Pertes et profits de réévaluation des AFS	-	-	-	-	-	-	-
Gains / pertes actuariels	-	-7,8	-	-	-7,8	-0,7	-8,5
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global	-	40,2	-	-	40,2	1,3	41,4
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat global total de l'année</b>	<b>-</b>	<b>-108,0</b>	<b>109,9</b>	<b>204,9</b>	<b>206,8</b>	<b>51,7</b>	<b>258,5</b>
Dividendes distribués	-	-229,0	-	-	-229,0	-64,9	-293,9
Augmentation de capital	-	4,8	-	-	4,8	-	4,8
Elimination titres d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	-
Autres transactions avec les actionnaires	-	-0,0	-	-	-0,0	-	-0,0
Transfert en résultat non distribué	-	181,9	-	-181,9	-	0,0	0,0
Total des transactions avec les actionnaires	-	-42,3	-	-181,9	-224,2	-64,9	-289,1
<b>Au 31 Décembre 2015</b>	<b>915,9</b>	<b>2 108,9</b>	<b>203,3</b>	<b>204,9</b>	<b>3 432,9</b>	<b>434,1</b>	<b>3 867,1</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	<b>915,9</b>	<b>2 108,9</b>	<b>203,3</b>	<b>204,9</b>	<b>3 432,9</b>	<b>434,1</b>	<b>3 867,1</b>
Variation CP pour 2010	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net de la période	-	-	-	288,5	288,5	108,7	397,2
Résultat couverture des flux de trésorerie	-	-9,5	-	-	-9,5	3,1	-6,3
Pertes et profits de conversion	-	-	27,7	-	27,7	2,2	29,8
Pertes et profits de réévaluation des AFS	-	-	-	-	-	-	-
Gains / pertes actuariels	-	-12,6	-	-	-12,6	-0,8	-13,3
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global	-	5,2	-	-	5,2	-0,7	4,5
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat global total de l'année</b>	<b>-</b>	<b>-16,8</b>	<b>27,7</b>	<b>288,5</b>	<b>299,3</b>	<b>112,6</b>	<b>411,9</b>
Dividendes distribués	-	-183,2	-	-	-183,2	-75,0	-258,2
Augmentation de capital	-	-0,0	-	-	-0,0	0,0	-0,0
Elimination titres d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	-
Autres transactions avec les actionnaires	-	-1,4	-	-	-1,4	0,0	-1,4
Transfert en résultat non distribué	-	204,9	-	-204,9	-	0,0	0,0
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>-</b>	<b>20,3</b>	<b>-</b>	<b>-204,9</b>	<b>-184,6</b>	<b>-75,0</b>	<b>-259,6</b>
<b>Au 31 Décembre 2016</b>	<b>915,9</b>	<b>2 112,4</b>	<b>231,0</b>	<b>288,4</b>	<b>3 547,6</b>	<b>471,7</b>	<b>4 019,4</b>

## TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(En millions de dirhams)	31-déc-16	31-déc-15
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>397,2</b>	<b>257,5</b>
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	900,3	881,3
Profits/pertes de réévaluation (juste valeur)	6,6	(5,3)
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	0,9	(0,2)
Produits des dividendes	0,0	0,0
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>1 304,9</b>	<b>1 133,2</b>
Elimination de la charge (produit) d'impôts	127,4	109,0
Elimination du coût de l'endettement financier net	206,0	206,6
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt</b>	<b>1 638,3</b>	<b>1 448,9</b>
Incidence de la variation du BFR	(104,8)	(41,9)
Impôts différés	0,0	0,0
Impôts payés	(110,0)	(95,9)
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>1 423,5</b>	<b>1 311,1</b>
Incidence des variations de périmètre	4,2	0,0
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(930,5)	(1 110,7)
Acquisition d'actifs financiers	(0,9)	(9,6)
Variation des autres actifs financiers	1,2	1,2
Subventions d'investissement reçues	-	-
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	8,0	1,3
Cessions d'actifs financiers	0,0	0,0
Dividendes reçus	0,0	0,0
Intérêts financiers versés	(206,0)	(206,6)
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(1 123,9)</b>	<b>(1 326,8)</b>
Augmentation de capital	0,0	4,8
Transactions entre actionnaires (acquisitions)	0,0	0,0
Transactions entre actionnaires (cessions)	0,0	0,0
Emission de nouveaux emprunts	0,0	517,5
Remboursement d'emprunts	(300,9)	(431,5)
Variation des créances et dettes résultant de contrats location-financement	-	-
Remboursement De loc fi	(68,9)	(65,8)
Autres flux liés aux opérations de financement	-	-
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(183,2)	(229,0)
Dividendes payés aux minoritaires	(75,0)	(64,9)
Variation des comptes courants associés	(104,6)	(117,7)
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>(732,7)</b>	<b>(286,7)</b>
Incidence de la variation des taux de change	6,9	5,9
Incidence de changement des méthodes et principes comptables	-	-
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>(426,2)</b>	<b>(296,4)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture*	(748,4)	(451,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture*	(1 174,6)	(748,4)
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>(426,2)</b>	<b>(296,4)</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 est comprise dans les dettes courantes envers les établissements de crédit.

## ÉTAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(En millions de dirhams)	31-déc-16	31-déc-15
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>397,2</b>	<b>257,5</b>
<b>Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)</b>		
Ecart de conversion des activités à l'étranger	29,8	115,9
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	-6,3	-147,7
Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations	-	-
Ecart actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies	-13,3	-8,5
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	4,5	41,4
Quote Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées	-	-
Frais d'augmentation de capital des filiales	-	-
<b>Autres éléments du résultat global nets d'impôts</b>	<b>14,7</b>	<b>1,1</b>
<b>RÉSULTAT global total de l'année</b>	<b>411,9</b>	<b>258,5</b>
<b>Dont Intérêts minoritaires</b>	<b>113,3</b>	<b>52,4</b>
<b>Dont Résultat global net - Part du Groupe</b>	<b>298,5</b>	<b>206,1</b>

**RSM**  
RSM Morocco  
65, Bd 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 de la situation provisoire consolidée du Groupe Managem

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la société Managem S.A. et de ses filiales (Groupe Managem) comprenant l'état de la situation financière consolidé, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global consolidé, l'état des flux de trésorerie consolidé, l'état des variations des capitaux propres consolidé ainsi qu'un résumé des notes explicatives relatifs à la période du 1er janvier au 31 décembre 2016. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 4 019,3 millions de dirhams dont un bénéfice net consolidé de 397,2 millions de dirhams.

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 provisoire de l'état de la situation financière consolidé, du compte de résultat consolidé, de l'état du résultat global consolidé, de l'état des flux de trésorerie consolidé, de l'état des variations des capitaux propres consolidé 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 de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe Managem arrêtés au 31 décembre 2016, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Le 15 mars 2017

**Les Commissaires aux Comptes**

RSM  
Morocco  
T. Bouziane  
Associé

Deloitte  
Audit  
F. Britel  
Associé