



Managem

DOCUMENT DE REFERENCE RELATIF A L'EXERCICE 2022 ET AU PREMIER SEMESTRE 2023

Enregistrement de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC)

Conformément aux dispositions de la circulaire de l'AMMC, le présent document de référence a été enregistré par l'AMMC en date du 09 janvier 2024 sous la référence EN/EM/002/2024.

Le présent document de référence ne peut servir de base pour effectuer du démarchage ou pour la collecte des ordres dans le cadre d'une opération financière que s'il fait partie d'un prospectus dument visé par l'AMMC.

Mise à jour annuelle du dossier d'information relatif au programme d'émission de billets de trésorerie :

A la date d'enregistrement du présent document de référence, l'AMMC a visé la mise à jour annuelle du dossier d'information relatif au programme d'émission de billets de trésorerie. Ledit dossier est composé :

- Du présent document de référence ;
 - De la note relative au programme de billets de trésorerie enregistrée par l'AMMC en date du 30/12/2019 sous la référence EN/EM/027/2019 et disponible sur le lien suivant : http://www.ammc.ma/sites/default/files/Note_BT_Managem_027_2019_0.pdf
- La dite mise à jour a été visée par l'AMMC en date du 09 janvier 2024 sous la référence VI/EM/002/2024.

SOMMAIRE

Abréviations.....	4
Définitions.....	7
PARTIE I. Attestations et Coordonnées	11
I. Le président du Conseil d'Administration	12
II. Les commissaires aux comptes	13
III. L'organisme conseil.....	15
IV. Le responsable de l'information et de la communication financière	16
PARTIE II. Informations relatives à Managem	17
I. Présentation générale de Managem.....	18
II. Gouvernance de Managem.....	34
III. Activité de Managem	52
IV. Informations environnementales et sociales	206
V. Stratégie d'investissement et moyens techniques	236
PARTIE III. Situation Financière de Managem	241
I. Informations financières sélectionnées	242
II. Informations financières historiques – Comptes annuels.....	246
III. Informations financières historiques – Comptes semestriels	246
PARTIE IV. Perspectives.....	388
I. Perspectives sur le marché international des matières premières minérales	390
II. Perspectives du secteur minier marocain	391
III. Perspectives de développement de Managem.....	391
PARTIE V. Faits Exceptionnels et litiges et affaires contentieuses	405
PARTIE VI. Facteurs de risque	407
I. Risques liés aux variations des cours des matières premières	408
II. Risque de prix couverts.....	408
III. Risque de change	408
IV. Risques liés aux ressources et réserves	409
V. Risques techniques.....	409
VI. Risques liés à la sécurité et à l'environnement	409
VII. Risques liés à la réglementation.....	410
VIII. Risques liés à l'activité à l'étranger	410
IX. Risques sociaux.....	410
X. Risques fiscaux	410
XI. Risques liés aux renouvellements de permis.....	410
XII. Risques liés aux catastrophes naturelles	411

XIII. Risques liés aux clients de Managem	411
XIV. Risques liés à la crise sanitaire actuelle	411
PARTIE VII. Annexes	413

ABREVIATIONS

Ag	Argent
AGE	Assemblée Générale Extraordinaire
AGM	Akka Gold Mining
AGO	Assemblée Générale Ordinaire
AMMC	Autorité Marocaine du Marché des Capitaux
BFR	Besoin en Fonds de Roulement
BRGM	Bureau de Recherches Géologique et Minière
BRPM	Bureau de Recherche et de Participations Minières
COFRAC	Association chargée de l'accréditation des laboratoires, organismes certificateurs et d'inspection
CA	Chiffre d'affaires
CAF	Capacité d'autofinancement
CIMR	Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraites
CMBA	Société Cobalt Métallurgie Bou-Azzer
CMG	Compagnie Minière de Guemassa
CMT	Compagnie Minière de Touissit
Co	Cobalt
COGES	Comité de gestion
COMISA	Compagnie Minière les SARAS
CPC	Comptes de Produits et Charges
CTT	Compagnie de Tifnout Tiranimine
E	Estimé
DD	Développement durable
DPS	Droit Préférentiel de Souscription
EBE	Excédent Brut d'Exploitation
EBIT	Earnings Before Interests and Taxes
EBITDA	Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization
EDF	Etude de faisabilité
ESG	Etat des Soldes de Gestion
EV	Electric Vehicle
FDIM	Fédération De l'Industrie Minérale
HT	Hors Taxes
ILZSG	International Lead Zinc Study Group

IR	Impôt sur le Revenu
IS	Impôt sur les Sociétés
j	Jour
Km	Kilomètre
KMAD	Milliers de dirhams
KPI	Key Performance Indicator
Kt	Kilo tonnes
LAMIKAL	La Minière de Kalukundi
lb	Livre ≈ 454 grammes
LBM	London Bullion Market
LCO	Lithium Cobalt Oxyde
Li	Lithium
Lib	Lithium-Ion Batteries
LME	London Metal Exchange
MAD	Dirham marocain
MCM FOR GOLD	Managem International for Mining Co. Ltd
MLT	Moyen et Long Terme
MMAD	Millions de dirhams
Mn	Manganèse
Moz	Millions d'onces
Mrds MAD	Milliards de dirhams
Mt	Million de tonnes
NA	Non Applicable
ND	Non Disponible
Ni	Nickel
Ns	Non significatif
OCP	Office Chérifien des Phosphates
ONA	Omnium Nord Africain
ONAREP	Office National de Recherche Pétrolière
ONHYM	Office National des Hydrocarbures et des Mines
Oz	Once
P	Prévisionnel
P/B	Price to Book (capitalisation boursière / fonds propres)
Pb	Plomb

Pbs	Point de base
PDG	Président Directeur Général
PER ou P/E	Price Earning Ratio (capitalisation boursière / résultat net)
PIB	Produit Intérieur Brut
PNCG	Plan national de la cartographie géologique
REG	Ressource Golden Gram Gabon
RH	Ressources Humaines
RNPG	Résultat Net Part du Groupe
ROE	Return On Equity (résultat net de l'exercice n / fonds propres moyens des exercices n, n-1)
SA	Société Anonyme
SAMINE	Société Anonyme d'Entreprises Minières
SFGP	Société Financière de Gestion et de Placement
SMI	Société Métallurgique d'Imiter
SOMIFER	Société Minière de Bou Gaffer
T/j	Tonne par jour
TC	Tonne de Concentré
TCAM	Taux de Croissance Annuel Moyen
TMR	Tranche Montante Remblayée
TTC	Toutes taxes comprises
TTV	Tonne Tout Venant
TVA	Taxe sur la Valeur Ajoutée
TVP	Titres et Valeurs de Placement
USD	Dollar américain
Var.	Variation
VE (batterie)	Véhicule électrique
VE	Valeur d'entreprise
Zn	<i>Zinc</i>

DEFINITIONS

Broyage	Le broyage est une opération consistant à diviser un solide, pour augmenter sa surface spécifique (surface développée de la poudre par unité de masse) et donc sa réactivité.
Boutonnière	Une boutonnière est une dépression creusée, par érosion, dans l'axe de l'anticlinal. La boutonnière du Boulonnais en est un exemple connu.
Call (option d'achat)	Un call est un contrat qui offre à son souscripteur le droit, et non l'obligation, d'acheter un sous-jacent à un prix déterminé et à une échéance fixée à l'avance.
COFRAC	Le comité Français d'Accréditation est une association chargée de l'accréditation des laboratoires, organismes certificateurs et d'inspection
Collar	Combinaison de l'achat d'un cap et de la vente d'un floor. Cela permet à un opérateur de fixer une zone de fluctuation des taux d'intérêt/taux de change en deçà de laquelle il doit payer le différentiel de taux entre le taux du marché et le taux plancher et au-delà de laquelle sa contrepartie lui réglera ce différentiel.
Couverture infracambrienne	Qualifie une terre située sous les dernières couches fossilifères du cambrien.
Concassage	Le fait de concasser, de réduire en très petits morceaux, en poudre.
Cyanuration	Procédés permettant d'obtenir la séparation de l'or et de l'argent par immersion dans une solution de cyanure alcalin.
Électrodéposition	Procédé qui par électrolyse permet de recueillir ou d'obtenir un dépôt.
Filoniens hydrothermaux	Relatifs à la circulation souterraine de fluides chauds et riches en eau.
Flottation	Séparation d'un mélange de particules de densité différente réagissant à un liquide approprié.
Fluorine	Minéral composé de fluorure de calcium CaF_2 . La Fluorine est utilisée principalement comme fondant par les fabricants d'acier, dans la fabrication de la fibre de verre et du verre opale et surtout pour la production d'acide fluorhydrique et de produits fluorés dérivés.
Halde	Déchets et stériles issus de l'extraction et de la valorisation d'un minerai.
Hétérogénéité	L'apparition au cours de plusieurs générations de caractères différents ou de mutations spontanées.
ILZSG	Le rôle principal de l'International Lead Zinc Study Group (ILZSG) est d'assurer la transparence du marché du plomb et du zinc. A cet effet, l'ILZSG fournit un flux continu d'informations sur l'évolution de l'offre et de la demande sur ces deux marchés grâce à la publication de statistiques et d'études économiques. L'ILZSG organise des conférences spéciales réunissant les gouvernements pour discuter des éléments de préoccupation du secteur.
Mine	Site où l'on exploite un gisement de matières minérales ou fossiles.
Ni 43-101	Norme canadienne représentant l'ensemble des exigences et codifications relatives aux déclarations des ressources minérales et les rapports techniques des sociétés minières et d'exploration.
Ophiolitique	Désigne ce qui est composé d'ophiolites, de roches éruptives que l'on trouve dans les chaînes alpines.
Once	Unité de mesure de masse anglo-saxonne égale à 28,35 grammes. Le symbole de l'once est : oz
Panneau	Partie d'un gisement, préparée et prédécoupée pour l'exploitation.
Précipitation	Phénomène par lequel un corps insoluble passe à l'état solide en formant un dépôt, dans un liquide.
Put (option de vente)	Un put est un contrat qui offre à son souscripteur le droit, et non l'obligation, de vendre un sous-jacent à un prix déterminé et à une échéance fixée à l'avance.

Réserves	Les réserves minérales sont des concentrations de minerai reconnues de manière suffisante, et dont la forme, le tonnage, et les teneurs en métaux, sont telles que leur exploitation présente un intérêt économique. Les réserves minérales sont subdivisées en 2 catégories : les réserves prouvées, et les réserves probables.
Réserves probables	<p>Une réserve probable est la portion d'une ressource indiquée qui pourrait être extraite conformément au plan de production.</p> <p>Du fait que l'estimation globale est affectée par une marge d'erreur importante, cette catégorie peut servir de support pour une étude de « faisabilité » préliminaire et conceptuelle. Dans la plupart des cas, cette catégorie n'est pas incluse dans les études de faisabilité de la production.</p>
Réserves prouvées	Une réserve prouvée est la portion d'une ressource mesurée dont la masse (tonnage), la forme, les limites et les teneurs sont connues et qui peut être extraite légalement et à profit selon une étude complète et exhaustive de la faisabilité d'un nouveau projet.
Ressources	<p>Les ressources minérales sont des concentrations ou des indices minéralisés, dont la forme, le tonnage, et les teneurs en métaux, sont telles qu'elles présentent des perspectives raisonnables d'exploitation rentable.</p> <p>Les ressources sont subdivisées en 3 catégories : les ressources mesurées, les ressources indiquées et les ressources inférées.</p>
Ressources délimitées	Les gisements délimités sont connus de façon quantitative principalement dans l'axe géologique. Les ressources délimitées sont subdivisées en deux catégories : les ressources indiquées et les ressources mesurées.
Ressources mesurées	<p>Une ressource mesurée est la portion d'un gisement dont la masse (tonnage), la forme, les limites et les teneurs sont connues se basant sur les données géologiques, et les données analytiques des échantillonnages et des sondages à maille régulière et serrée suffisante pour vérifier et mesurer la continuité en 3D.</p> <p>L'estimation globale est à marge d'erreur faible. La marge d'erreur est également faible quant à l'estimation des teneurs des blocs de petite taille.</p>
Ressources indiquées	<p>Une réserve indiquée est la portion d'un gisement dont la masse (tonnage), la forme, les limites et les teneurs sont connues par des échantillonnages et des sondages à maille large plus ou moins régulière.</p> <p>En pratique, la continuité n'est mesurée que le long de l'axe des sondages. L'estimation globale est affectée par une marge d'erreur relativement importante. L'estimation de petits blocs est généralement affectée d'une marge d'erreur excessive qui la rend inutilisable à toute fin pratique.</p>
Ressources inférées	Une ressource inférée s'appuie sur la continuité géologique apparente en trois dimensions de concentrations minérales d'intérêt, les échantillons étant trop peu nombreux et trop espacés pour pouvoir délimiter une zone minéralisée, dont la continuité en trois dimensions n'est alors qu'assumée. Dans ces circonstances, l'estimation doit être faite à partir de projections raisonnables, à partir du peu d'information disponible.
Serpentines	Silicate de magnésium hydraté (couleur verte).
Sondage	Ouvrage fait par une sondeuse en vue de récupérer les roches permettant la reconnaissance d'une minéralisation donnée (cible) afin de l'échantillonner et en évaluer le contenu métal.
Sous niveaux abattus	Méthode d'exploitation qui consiste à délimiter un bloc par deux traçages (niveau bas et niveau haut). Les deux traçages sont reliés par une ou plusieurs cheminées, l'abattage se fait par grand bloc.
Swap	Echange de flux financiers (calculés à partir d'un montant théorique de référence appelé notionnel) entre deux entités pendant une certaine période de temps.
Taux de récupération	Quantité de métal récupérée après le traitement industriel du minerai.
Trade-off	Etude conceptuelle comparative de plusieurs options ou scénarios. L'objet de cette étape est de conclure sur un minimum d'options à étudier dans la phase Pré-faisabilité ou faisabilité. Le trade off peut par ailleurs toucher uniquement un chapitre de faisabilité d'un projet (ex. Méthodes d'exploitation ou extraction, options de valorisations...)
Tranche montante remblayée	Méthode d'exploitation qui permet l'extraction d'une substance donnée partant du bas vers le haut, la partie excavée est remplacée par du remblai (minerai stérile).

Travers-bancs	Désigne galerie horizontale dans une mine.
Tout venant	Le produit minéralisé extrait de la mine.
Unité de grillage	C'est un four qui permet le grillage (haute température) du minerai pour pouvoir changer de minéralisation et rendre le contenu accessible (récupérable).
Volcano sédimentaire	Relatif à un sol constitué de débris volcaniques et de sédiments.

AVERTISSEMENT

Le présent document de référence a été enregistré par l'AMMC. L'enregistrement du document de référence n'implique pas authentification des informations présentées. Il a été effectué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée.

L'attention du public est attirée sur le fait que le présent document de référence ne peut servir de base pour le démarchage financier ou la collecte d'ordres de participation à une opération financière s'il ne fait pas partie d'un prospectus visé par l'AMMC.

Le présent document de référence peut faire l'objet d'actualisations ou de rectifications. Les utilisateurs de ce document de référence sont appelés à s'assurer de disposer, le cas échéant, desdites actualisations et rectifications.

PARTIE I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES

I. LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

I.1. Identité

Dénomination ou raison sociale	Managem
Représentant légal	M. Imad TOUMI
Fonction	Président du Conseil d'Administration
Adresse	Twin center, tour A, angle boulevard Zerktouni et Al Massira Al Khadra, BP 5199, Casablanca – Maroc
Numéro de téléphone	(212) 522 95 65 97
Numéro de fax	(212) 522 95 64 64
Adresse électronique	managem@managemgroup.com

I.2. Attestation

Objet : Document de référence relatif à l'exercice 2022 et au premier semestre 2023

Le Président du conseil d'administration atteste que les données du présent document de référence dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires au public pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de Managem. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Imad TOUMI

Président du Conseil d'Administration

II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

II.1. Identité des commissaires aux comptes

Prénoms et noms	M.Mounsif IGHIOUER	Mme. Sakina BENSOUDA KORACHI	M. Faiçal Mekouar
Dénomination ou raison sociale	PwC Maroc	Deloitte Audit	Fidaroc Grant Thornton
Adresse	Lot 57, Tour CFC, Quartier Casa-Anfa 20220 Casablanca, Maroc	Bd Sidi Mohammed Benabdellah Bâtiment C – Tour Ivoire 3 La Marina - Casablanca	7, Boulevard Driss Slaoui 20160 Casablanca, Maroc
Numéro de téléphone	(212) 5 22 99 98 00	(212) 522 22 40 25	(212) 522 54 45 00
Numéro de fax	(212) 5 22 23 88 70	(212) 522 22 40 78	(212) 522 29 66 70
Adresse électronique	mounsif.ighiouer@ma.pwc.com	Sbensouda@deloitte.com	f.mekouar@fidarocgt.ma
Date du 1^{er} exercice soumis au contrôle	Exercice 2023	Exercice 2008	Exercice 2017
Premier exercice soumis au contrôle dans le cadre du mandat actuel	Exercice 2023	Exercice 2020	Exercice 2020
Date d'expiration du mandat actuel	Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2025	Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2022	Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2025

II.2. Attestations des commissaires aux comptes sur les informations comptables et financières contenues dans le présent document de référence

ATTESTATION DE CONCORDANCE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIVE AUX COMPTES SOCIAUX ET CONSOLIDES DE MANAGEM POUR LES EXERCICES CLOS AUX 31 DECEMBRE 2020, 2021 ET 2022 AINSI QU' AUX SITUATIONS INTERMEDIAIRES DES COMPTES ARRETEES AU 30 JUIN 2022 ET AU 30 JUIN 2023

Objet : Document de référence relatif à l'exercice 2022 et au premier semestre 2023

Attestation de concordance des commissaires aux comptes relative aux comptes sociaux et consolidés de Managem pour les exercices clos aux 31 décembre 2020, 2021 et 2022 ainsi qu'aux situations intermédiaires des comptes arrêtées au 30 juin 2022 et au 30 juin 2023

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans le présent document de référence en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec :

- les états de synthèse annuels sociaux tels qu'audités par les co-commissaires aux comptes Fidaroc Grant Thornton et Deloitte Audit au titre des exercices clos au 31/12/2020, au 31/12/2021 et au 31/12/2022 ;
- les états de synthèse annuels consolidés tels qu'audités par les co-commissaires aux comptes Fidaroc Grant Thornton et Deloitte Audit au titre des exercices clos au 31/12/2020, au 31/12/2021 et au 31/12/2022 ;
- les états de synthèse semestriels sociaux ayant fait l'objet d'un examen limitée par les soins des co-commissaires aux comptes Fidaroc Grant Thornton et Deloitte Audit au titre du semestre clos au 30 juin 2022 et par nos soins au titre du semestre clos au 30 juin 2023 ;
- les états de synthèse semestriels consolidés ayant fait l'objet d'un examen limitée par les soins des co-commissaires aux comptes Fidaroc Grant Thornton et Deloitte Audit au titre du semestre clos au 30 juin 2022 et par nos soins au titre du semestre clos au 30 juin 2023.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières fournies dans le présent document de référence, avec les états de synthèse précités.

Fidaroc Grant Thornton

Faiçal Mekouar

Associé

PwC Maroc

Mounsif Ighiouer

Associé

III. L'ORGANISME CONSEIL

III.1. Identité

Dénomination ou raison sociale	Attijari Finances Corp.
Représentant légal	M. Mohamed Idriss BERRADA
Fonction	Directeur Général
Adresse	163, boulevard Hassan II - Casablanca
Adresse électronique	i.berrada@attijari.ma
Numéro de téléphone	+212 (0)522 42 94 30
Numéro de fax	+212 (0)522 47 64 32

III.2. Attestation

Objet : Document de référence relatif à l'exercice 2022 et au premier semestre 2023

Le présent document de référence a été préparé par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'il contient. Ces diligences ont notamment concerné l'analyse de l'environnement économique et financier de Managem à travers :

- les commentaires, analyses et statistiques fournis par la Direction Générale de Managem, notamment lors des due diligences effectuées auprès de la société selon les standards de la profession ;
- les liasses comptables et fiscales sociales et comptes consolidés de Managem pour les exercices clos aux 31 décembre 2020, 2021 et 2022 ;
- les procès-verbaux des Conseils d'Administration, des Assemblées Générales Ordinaires, des Assemblées Générales Extraordinaires et des Assemblées Générales Mixtes, ainsi que les rapports de gestion pour les exercices clos aux 31 décembre, 2020, 2021 et 2022 et de l'exercice en cours jusqu'à la date de visa ;
- les rapports des commissaires aux comptes relatifs aux comptes sociaux et consolidés pour les exercices clos au 31 décembre, 2020, 2021 et 2022 ;
- les rapports spéciaux des commissaires aux comptes relatifs aux conventions réglementées des exercices clos aux 31 décembre 2020, 2021 et 2022 ;
- les attestations d'examen limité des commissaires aux comptes sur les situations intermédiaires relatives aux comptes consolidés et sociaux au titre des premiers semestres 2022 et 2023 ;
- L'analyse des comptes sociaux et consolidés relatifs aux premiers semestres 2022 et 2023 ;
- Les indicateurs financiers au 3^{ème} trimestre 2022 et au 3^{ème} trimestre 2023 ;
- les prévisions financières fournies par le management du groupe ;
- les études et informations sectorielles, notamment celles fournies par le management de la société ou publiées par le Ministère de l'Energie et des Mines, par Bank Al Maghrib et par l'ONHYM.

A notre connaissance, le document de référence contient toutes les informations nécessaires au public pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de Managem. Il ne comporte pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Attijari Finances Corp. est une filiale à 100,0% d'Attijariwafa bank, laquelle a le même actionnaire de référence que Managem, à savoir AL MADA. Nous attestons avoir mis en œuvre toutes les mesures nécessaires pour garantir l'objectivité de notre analyse et la qualité de la mission pour laquelle nous avons été mandatés.

Mohamed Idriss BERRADA
Directeur Général

IV. LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERE

Pour toute information et communication financière, prière de contacter la personne ci-après :

Responsable	Mahfoud Mouna
Fonction	Directrice Exécutive Finance
Adresse	Twin center, tour A, angle boulevard Zerktouni et Al Massira Al Khadra, BP 5199 Casablanca – Maroc
Adresse électronique	m.mahfoud@managemgroup.com
Numéro de téléphone	+212 (0)522 95 65 51

PARTIE II. INFORMATIONS RELATIVES A MANAGEM

I. PRESENTATION GENERALE DE MANAGEM

I.1. Renseignement à caractère général

Dénomination sociale	Managem
Siège social	Twin center, tour A, angle boulevard Zerktouni et Al Massira Al Khadra, BP 5199, Casablanca – Maroc
Téléphonie / Télécopie	(212) 522 95 65 97 (212) 522 95 64 64
Forme juridique	Société anonyme à Conseil d'Administration
Adresse électronique	managem@managemgroup.com
Site web	http://www.managemgroup.com/
Date de constitution	17 novembre 1930
Durée de vie	La durée de la société est fixée à 99 ans, sauf dissolution anticipée ou prorogation prévue par les statuts ou par la loi.
N° Registre du commerce	Immatriculé le 04 juin 1951 au RC de Casablanca n° 17 883
Exercice social	Du 1 ^{er} janvier au 31 décembre.
Capital social au 30/06/2023	Le capital social est fixé à 999 130 800 dirhams, divisé en 9 991 308 actions d'une seule catégorie de 100 dirhams chacune, libérées intégralement de leur valeur nominale.
Consultation des documents juridiques	Les documents juridiques de la société, notamment les statuts, les procès-verbaux des Assemblées Générales, les rapports de gestion et les rapports des commissaires aux comptes peuvent être consultés au siège social de Managem.
Objet social	<p>Selon l'article 3 des statuts, la Société a pour objet :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ la prise de participation, directe ou indirecte dans toutes opérations ou entreprises par voie de création de sociétés, de participation à leur constitution ou à l'augmentation de capital de sociétés existantes, ou encore par voie de commandite, d'achat de titres ou droits sociaux ou autrement ; ▪ la gestion de toutes affaires, entreprises ou sociétés minières, immobilières, mobilières, financières, industrielles ou commerciales ; ▪ l'achat, la vente et l'échange de toutes valeurs mobilières, de toutes parts d'intérêts ; ▪ et plus généralement, toutes opérations de toute nature se rapportant à l'un quelconque des objets ci-dessus.
Tribunal compétent en cas de litige	Tribunal de Commerce de Casablanca
Textes législatifs	Étant donné sa forme juridique, la société est régie par la loi n°17-95 promulguée par le Dahir n°1-96-124 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée par les lois n°81-99, 23-01, 20-05, 78-12, l'amendement n°20-19, l'amendement n°19-20, ainsi que par ses statuts.

De par son activité, elle est soumise au dahir du 16 avril 1951 portant règlement minier au Maroc ainsi que tous les textes législatifs modifiant et complétant ledit dahir et notamment :

- dahir du 18 juin 1958 modifiant le dahir du 9 Rajab 1370 portant règlement minier ;
- dahir n° 1-58-229 du 4 Moharem 1378 (21 juillet 1958) complétant et modifiant le dahir du 9 rajab 1370 portant règlement minier ;
- décret n°2-59-392 du 25 Hija 1378 (2 juillet 1959) complétant le décret n°2-57-1647 du 24 Joumada 1 1377 (17 décembre 1957) fixant certaines applications des dispositions du dahir du 9 rajab 1370 (16 avril 1951) portant règlement minier ;
- dahir n°1-62-097 du 16 Safar 1382 (19 juillet 1962) complétant et modifiant le dahir du 9 Rajab 1370 portant règlement minier ;
- dahir n° 1-62-193 du 24 Joumada 1 1382 (24 octobre 1962) modifiant le dahir du 9 Rajab 1370 portant règlement minier ;
- décret n°2-80-273 du Rebia 1er 1401 (9 janvier 1981) approuvant le cahier fixant la procédure applicable à l'adjudication des concessions prévues par l'article 89 du dahir du 9 Rajab 1370 (16 avril 1951) portant règlement minier ;
- décret n°2-79-298 fixant les attributions et l'organisation du Ministère de l'Energie et des Mines.

De par sa cotation à la Bourse de Casablanca, elle est soumise à toutes les dispositions légales et réglementaires relatives aux marchés financiers et notamment :

- le Dahir n° 1-16-151 du 21 kaada 1437 (25 août 2016) portant promulgation de la loi n°19-14 relative à la bourse des valeurs, aux sociétés de bourse et aux conseillers en investissement financier ;
- le règlement général de la Bourse des Valeurs approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°2208-19 du 3 juillet 2019 ;
- le Règlement général de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux tel qu'approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°2169-19 ;
- le Dahir n° 1-95-3 du 26 janvier 1995 portant promulgation de la loi n° 35-94 relative à certains titres de créances négociables tel que modifié et complété ;
- la circulaire n° 03/19 de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux relative aux opérations et informations financières telle que modifiée et complétée;
- le Dahir n°1-96-246 du 9 janvier 1997 portant promulgation de la loi n°35-96 relative à la création d'un dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs (modifié et complété par la loi n°43-02) ;
- le Règlement général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°932-98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001 et l'arrêté n°77-05 du 17 mars 2005 ;
- le Dahir n°1-04-21 du 21 avril 2004 portant promulgation de la loi n°26 03 relative aux offres publiques sur le marché boursier marocain, modifié et complété par la loi 46-06 ;
- la loi 43-12 relative à l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux ;
- la loi 44-12 relative l'appel public à l'épargne et aux informations exigées des personnes morales et organismes faisant appel public à l'épargne.

Régime fiscal

- La société Managem est régie par la législation fiscale de droit commun. Elle est assujettie à l'IS. Ses opérations sont soumis à la TVA au taux de 20%.
-

I.2. Capital social de Managem

I.2.1. Composition du capital

Au 30 juin 2023, le capital social de Managem s'établit à 999 130 800 MAD, entièrement libéré. Il est divisé en 9 991 308 actions d'une valeur nominale de 100 MAD chacune.

I.2.2. Historique du capital

En 2011, Managem a procédé à une opération d'augmentation de capital réservée à ses salariés, à ses actionnaires et aux détenteurs des droits de souscription. Cette opération a porté le capital social de 850 772 100 MAD à 915 869 900 MAD et s'est composée de deux tranches :

- Une première tranche réservée aux actionnaires de la Société et aux détenteurs de DPS, à un prix d'émission de 1 372 MAD/ action, souscrite à hauteur de 567 181 actions ;
- Une seconde tranche réservée aux salariés du Groupe Managem, élaborée selon deux formules :
 - ✓ une Formule A avec un prix de souscription de 850 MAD/ action, souscrite à hauteur de 26 501 actions
 - ✓ une Formule B avec un prix de souscription de 1 020 MAD/ action, souscrite à hauteur de 57 296 actions

En 2017, la société a réalisé une deuxième augmentation de capital par apport en numéraire et par compensation de créances réservée à ses actionnaires et aux détenteurs de droits de souscription pour un prix de souscription de 1 169 MAD/ action. Cette opération a porté le capital social à 999 130 800 MAD. Les principales caractéristiques des opérations se présentent comme suit :

Année	Nature de l'opération	Capital initial (en MAD)	Nombre d'actions créées	Nominal de l'action (en MAD)	Montant nominal de l'opération (en MAD)	Nombre d'actions après l'opération	Capital social après l'opération (en MAD)
2011	Augmentation de capital par apport en numéraire	850 772 100	650 978	100	65 097 800	9 158 699	915 869 900
2017	Augmentation de capital par apport en numéraire et par compensation de créances	915 869 900	832 609	100	83 260 900	9 991 308	999 130 800

Source : Managem.

I.2.3. Evolution de l'actionnariat

L'actionnariat de Managem a évolué comme suit entre 2019 et 30 juin 2023 :

Actionnaires	31/12/2019		31/12/2020		31/12/2021		31/12/2022		30/06/2023	
	Nombre de titres	% du capital et des droits de vote	Nombre de titres	% du capital et des droits de vote	Nombre de titres	% du capital et des droits de vote	Nombre de titres	% du capital et des droits de vote	Nombre de titres	% du capital et des droits de vote
Al Mada	8 135 590	81,4%	8 135 590	81,4%	8 135 590	81,4%	7 150 648	71,5%	7 643 148	76,4%
CIMR	824 919	8,3%	824 919	8,3%	868 565	8,7%	868 565	8,7%	868 565	8,7%
DAN Maroc*	-	-	-	-	-	-	492 500	4,9%	492 500	4,9%
SFGP(SOCIETE FINANCIERE DE GESTION ET DE PLACEMENT)	-	-	-	-	-	-	492 500	4,9%	-	-
Divers actionnaires - flottant	1 030 799	10,3%	1 030 799	10,3%	987 153	9,9%	987 095	9,9%	987 095	9,9%
Total	9 991 308	100,0%	9 991 308	100,0%	9 991 308	100,00%	9 991 308	100,00%	9 991 308	100,00%

Source : Managem

**Dan Maroc est une filiale de Al Mada*

Le 21 mars 2014, la CIMR a franchi le seuil de 5% dans le capital de Managem. Au 31 décembre 2016, la CIMR détient 7,1% du capital de la Société. En 2017, la CIMR a porté sa participation à 8,3% contre une baisse de la part du flottant qui avoisine les 10,3%.

Le 31 décembre 2021, la CIMR détient 8,7% du capital de la société contre une baisse de la part du flottant qui avoisine 9,9%.

Le 31 décembre 2022, deux nouveaux actionnaires ont intégré l'actionnariat de Managem qui sont DAN Maroc et S.F.G.P (SOCIETE FINANCIERE DE GESTION ET DE PLACEMENT) pour les participations respectives de 4,9% et 4,9%.

Le 03 mai 2023, la S.F.G.P a procédé à la cession de sa participation représentant 4,9% du capital de Managem à Al Mada. Al Mada détient désormais directement 76,4% et indirectement 81,3% du capital de Managem. Par ailleurs, la S.F.G.P ne détient plus aucune participation dans Managem.

A l'exception de ce qui précède, aucun changement majeur portant sur l'actionnariat de Managem n'a été enregistré au cours des 5 dernières années.

I.2.4. Actionnariat actuel

Au 30 Juin 2023, l'actionnariat de Managem se présente comme suit :

Actionnaires	Nombre de titres et des droits de vote	% du capital et des droits de vote
Al Mada	7 643 148	76,4%
CIMR	868 565	8,7%
DAN Maroc	492 500	4,9%
Divers actionnaires – flottant*	987 095	9,9%
Total	9 991 308	100,00%

Source : Managem

*les « Divers actionnaires – flottant » comprennent les investisseurs détenant moins de 3% du capital

Actionnaire de référence : AL MADA

Le tableau ci-après détaille les principales informations juridiques et financières d'AL MADA S.A au 31/12/2022 :

Dénomination sociale	AL MADA
Date de création	31/12/1966
Siège social	60, rue d'Alger – Casablanca – Maroc
Forme juridique	Société Anonyme régie par les dispositions de la loi 17/95 relatives aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée
Activités	Holding
Capital social au 31/12/2022	1 566 423 300 MAD entièrement libéré, composé de 15 664 233 actions d'une valeur nominale de 100 MAD.
Structure du capital et des droits de vote au 31/12/2022	<ul style="list-style-type: none"> ▪ COPROPAR : 42,0% ▪ GROUP INVEST : 5,6% ▪ SIGER : 4,8% ▪ AUTRES : 47,6%
Capitaux propres 31/12/2022	58 142 986 KMAD
Chiffre d'affaires consolidé au 31/12/2022	46 975 848 KMAD
Résultat net consolidé au 31/12/2022	7 863 302 KMAD

Source : Managem

CIMR¹

La CIMR est une caisse de retraite qui a le statut de société mutuelle de retraite, régie par la loi 64-12 portant création de l'Autorité de Contrôle des Assurances et de la Prévoyance Sociale (ACAPS), promulguée par le dahir n° 1-14-10 du 6 mars 2014.

Elle est gérée par un Conseil d'Administration dont les membres sont élus par l'Assemblée Générale des adhérents, qui se réunit annuellement en vue de se prononcer sur le compte rendu de la Gestion de la Caisse durant l'exercice, et procéder à l'élection des administrateurs.

En 2022, la CIMR comptait 7 720 entreprises adhérentes, atteignant un effectif global de 716 382, répartis entre affiliés cotisants au nombre de 409 354, et affiliés ayants droit au nombre de 307 028. Le montant total des produits techniques de la CIMR s'élevait à 10 568 MMAD et le total des pensions servies était de 5 199 MMAD.

Pour la même année, la réserve de prévoyance était de 77 017 MMAD et les produits nets de patrimoine étaient de 1 048 MMAD.

I.2.5. Pacte d'actionnaires

A la connaissance du management de Managem, aucun pacte d'actionnaires n'a été signé entre les actionnaires de la Société.

I.2.6. Capital potentiel de l'émetteur

L'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires tenue en date du 19 septembre 2023, a décidé d'augmenter le capital social de la Société, d'un montant total maximum de Trois milliards (3 000 000 000,00) de dirhams.

I.2.7. Négociabilité des titres de capital

Caractéristiques des actions Managem

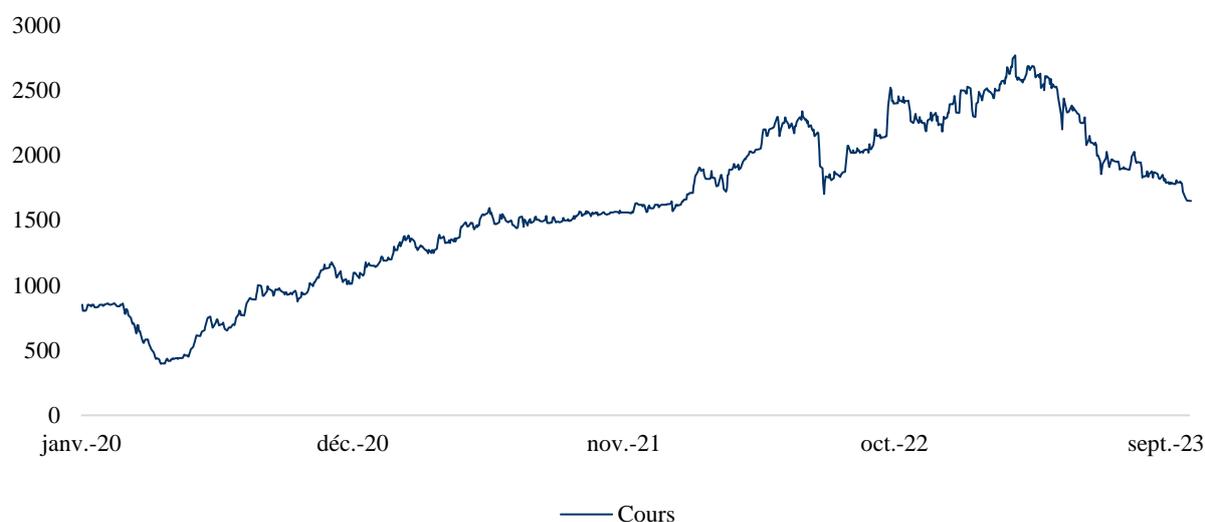
Managem est cotée au compartiment principal A de la Bourse de Casablanca sous le code de cotation MA0000011058 et le ticker MNG.

Managem a été introduite en bourse en juillet 2000 par voie de cession. Cette opération a porté sur 2 126 930 actions, d'une valeur nominale de 100 MAD et toutes de même catégorie, soit 25% du capital. Le montant global de l'opération s'est établi à 1 172 MMAD pour un prix de cession unitaire de 551 MAD par action.

¹Source : CIMR

Le graphique suivant présente l'évolution du cours du titre Managem au cours des trois dernières années :

Evolution du cours du titre Managem entre janvier 2020 et septembre 2023



Source : Bourse de Casablanca

Entre janvier 2020 et septembre 2023, le cours de l'action Managem enregistre une performance globale de plus de 100% atteignant un plus haut de 2 770 MAD le 27 février 2023. Sur la période, le cours de l'action Managem a connu deux principales phases : (i) une tendance haussière (mai 2020 – février 2023) à la suite du maintien de la hausse des cours des principaux métaux à l'international et (ii) une tendance baissière (mars 2023 – septembre 2023) à la suite de la baisse des cours des métaux précieux, de l'instabilité géopolitique et économique ainsi que les résultats modeste du premier semestre 2023.

A partir de mars 2020 et au même titre que l'ensemble du marché boursier marocain, le titre de Managem a subi l'impact de la crise sanitaire liée au Covid-19. En effet, le cours de Managem, a baissé de près de 38% sur le mois de mars 2020. En avril 2020, le cours de l'action Managem a atteint un plus bas de 396,4 MAD.

Entre mai 2020 et février 2023, le cours de Managem affiche une tendance haussière, à la suite de la publication de résultats favorables ainsi que le maintien de la hausse des cours des principaux métaux à l'international grâce en grande partie à la reprise de l'activité industrielle partout dans le monde.

Entre janvier 2022 et septembre 2022, le cours de Managem affiche une hausse particulièrement élevée due principalement à une forte reprise de l'activité de la société grâce la contribution de l'or de la mine de Tri-K en Guinée, la consolidation des productions des métaux précieux et métaux de base qui a permis de capter la tendance haussière des cours des métaux et l'appréciation de la parité USD/MAD sur la période.

Le mardi 20 décembre 2022, le titre Managem a connu une suspension de cotation et ce en attente de publication d'informations importantes relatives à l'acquisition des actifs Bambouk en Afrique de l'Ouest. Cette acquisition regroupe l'achat d'actifs stratégiques au Sénégal, au Mali et en Guinée auprès de la compagnie minière canadienne IAMGOLD.

A partir de mi 2023, Managem a vu son titre baisser. Ceci est notamment lié aux ralentissements des cours de métaux sur le marché international, la baisse de la contribution Or à l'international en raison

de (i) la suspension des activités opérationnelles au Soudan pour cause d'instabilité politique, de (ii) la baisse de la production d'or de la mine TRI-K au premier semestre, et la baisse des performances commerciales et opérationnelles de Managem au premier semestre 2023.

Le tableau ci-après résume les principaux indicateurs boursiers de Managem sur les trois derniers exercices et sur la période 03/01/2023 au 30/09/2023 :

	2020	2021	2022	03/01/2023 – 30/09/2023
Nombre d'actions	9 991 308	9 991 308	9 991 308	9 991 308
Plus haut cours de clôture (MAD)	1 178	1 648	2 530	2 770
Plus bas cours de clôture (MAD)	396	1 186	1 600	1 651
Volume quotidien moyen (KMAD)	2 448	3 140	12 848	7 672
Volume global (KMAD)	612 092	782 073	3 263 316	1 419 249
Capitalisation boursière* (MMAD)	11 480	15 686	25 278	16 496

Source : Bourse de Casablanca

Calcul de la capitalisation boursière en N est comme suit : cours au 31/12/N multiplié par le nombre d'actions N

*Au 31 décembre pour les années 2020,2021,2022 et au 30 septembre 2023

Le tableau ci-après présente les niveaux de cours du titre Managem en 2021 par trimestre :

Année 2021	1 ^{er} trimestre	2 ^{ème} trimestre	3 ^{ème} trimestre	4 ^{ème} trimestre
Plus haut cours de clôture (MAD)	1 390,00	1 596,00	1 570,00	1 648,00
Plus bas cours de clôture (MAD)	1 186,00	1 337,00	1 461,00	1 545,00

Source : Bourse de Casablanca

Le tableau ci-après présente les niveaux de cours du titre Managem en 2022 par trimestre :

Année 2022	1 ^{er} trimestre	2 ^{ème} trimestre	3 ^{ème} trimestre	4 ^{ème} Trimestre
Plus haut cours de clôture (MAD)	1 975	2 340	2 523	2530
Plus bas cours de clôture (MAD)	1 600	1986	1 703	2183

Source : Bourse de Casablanca

Le tableau ci-après présente les niveaux de cours du titre Managem en 2023 par mois sur les 6 derniers mois :

Année 2023	Avril 2023	Mai 2023	Juin 2023	Juillet 2023	Août 2023	Septembre 2023
Plus haut cours de clôture (MAD)	2 611	2 385	2 100	2 028	1 948	1 810
Plus bas cours de clôture (MAD)	2 200	2 080	1 865	1 890	1 805	1 651
Volume des transactions mensuels (MAD)	22 763 491	1 196 693 630	49 881 658	18 294 880	15 056 219	31 121 812

Source : Bourse de Casablanca

I.2.8. Politique de distribution des dividendes

La Politique de distribution de Managem consiste à concilier la nécessité de garantir le financement du développement du Groupe et parallèlement assurer une meilleure rémunération aux actionnaires.

Dispositions statutaires

La répartition des bénéfices et la distribution des dividendes sont régies par l'article 34 des statuts de la Société.

L'article 34 stipule que les produits de l'exercice, déduction faite des charges de la période, de tous amortissements et de toutes provisions constituent le résultat net de l'exercice. En effet, en cas de résultat positif, il est fait sur le bénéfice net ainsi dégagé, diminué le cas échéant des pertes antérieures, un prélèvement de 5% affecté à la formation d'un fonds de réserve appelé réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le montant de la réserve légale excède le dixième du capital.

Par ailleurs, l'article 34 stipule que le bénéfice distribuable est constitué par le bénéfice net de l'exercice diminué des pertes antérieures et des sommes portées en réserve comme il est dit ci-dessus, et augmenté du report bénéficiaire des exercices précédents. Hors le cas de réduction de capital, aucune distribution ne peut être faite aux actionnaires lorsque la situation nette est ou deviendrait à la suite de celle-ci inférieure au montant du capital augmenté des réserves que la loi ou les statuts de la Société ne permettent pas de distribuer. Il est précisé que sur ce bénéfice, l'Assemblée Générale Ordinaire détermine la part attribuée aux actionnaires sous forme de dividende et prélève les sommes qu'elle juge à propos d'affecter à la dotation de tous les fonds de réserves facultatives, ordinaires ou extraordinaires, ou de reporter à nouveau. Elle doit déterminer, en premier lieu, la part à attribuer aux actions jouissant de droits prioritaires ou d'avantages particuliers. Elle doit, en outre, fixer un premier dividende attribué aux actions ordinaires calculé sur le montant libéré et non remboursé du capital.

Enfin, l'article 34 prévoit que l'Assemblée Générale peut décider la mise en distribution de sommes prélevées sur les réserves facultatives, autres que le report à nouveau dont elle a la disposition. Cette décision peut être prise à tout moment au cours de l'exercice par l'Assemblée Générale Ordinaire.

A noter que le délai de prescription des dividendes est de 5 ans conformément à l'article 335 de la loi 17-95 sur les Sociétés Anonymes telle que modifiée et complétée.

Historique de distribution de dividendes

Le tableau ci-dessous indique le montant des dividendes distribués par Managem au cours des trois derniers exercices :

MAD	2020	2021	2022
Résultat net social - MMAD	-257,9	618,3	945
Dividendes distribués en n+1 - MMAD	0	199,8	299,7
Taux de distribution*	0%	32%	32%
Nombre d'actions	9 991 308	9 991 308	9 991 308
Résultat net / action - MAD	-25,8	61,9	94,6
Dividende / action - MAD	0	20	30

Source : Managem

(*) Taux de distribution (Pay out) : dividendes distribués en n+1 (au titre de l'exercice n) / résultat net (n)

Le Conseil d'Administration tenu en date du 24 mars 2022 a proposé de distribuer des dividendes à hauteur de 199,8 MMAD au titre de l'exercice 2021. L'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 03 juin 2022 a entériné cette proposition.

Le Conseil d'Administration tenu en date du 24 mars 2023 a proposé de distribuer des dividendes à hauteur de 299,7 MMAD au titre de l'exercice 2022. L'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 31 mai 2023 a entériné cette proposition.

I.3. Endettement

I.3.1. Dette privée (marché)

Emission obligataire

	Date de jouissance	Montant émission (en K MAD)	Nombre de titres émis	Nature du taux	Taux fixe HT	Maturité	Mode de remboursement (in fine etc..)	Prime de risque	Encours au 30/09/2023 en KMAD
EO 2021	21/12/2021	1 500 000	15 000	Fixe	3,22%	7 ans	In fine	110 pbs	1 500 000,00
EO Mars 2022	18/03/2022	500 000	5 000	Fixe	3,22%	7 ans	In fine	100 pbs	500 000,00
Encours au 30/09/2023									2 000 000,00

Source : Managem

En décembre 2021, Managem a réalisé l'émission de 15 000 obligations ordinaires d'une valeur nominale de 100 000 dirhams.

En mars 2022, Managem a réalisé une émission portant sur un montant maximal de 500 000 000 dirhams.

Emission des billets de trésorerie

En 2017, Managem a mis en place un programme d'émission de billets de trésorerie d'un plafond de 1 000 MMAD d'une valeur nominale de 100 000 MAD chacune.

Le tableau ci-dessous présente les caractéristiques des billets de trésorerie de Managem émis sur les trois derniers exercices :

Date de jouissance	Date d'échéance	Code Isin	Nombre de titres	Nombre de titres alloués	Montant de l'opération (en MMAD)	Taux facial	Maturité	Encours au 30/09/2023 En MMAD
21/01/2020	20/01/2021	MA0001409 095	10 000	10 000	1 000	2,79%	52 semaines	-
22/01/2021	21/01/2022	MA0001409 905	10 000	10 000	1 000	2,05%	52 semaines	-
31/01/2022	30/01/2023	MA0001410 291	10 000	10 000	1 000	2,09%	52 semaines	-
01/08/2023	31/07/2024	MA0001411 331	10 000	10 000	1 000	3,76%	52 semaines	1 000

Source : Managem

A l'exception de ce qui précède, Managem ne détient pas d'autres titres de créances à date.

I.3.2. Dette bancaire

En 2019, Managem a obtenu un crédit bancaire de 300 MMAD afin d'accompagner le développement du projet Tri-K. Il s'agit d'un emprunt amortissable, d'une maturité de 3 ans dont 18 mois de différé. Le taux d'intérêt appliqué est de 4,66%. Cet emprunt n'est pas assujéti à des covenants et ne bénéficie d'aucune sûreté réelle.

Cette dette a été remboursée intégralement.

1. Dette bancaire du Groupe Managem

Le tableau suivant présente l'échéancier des dettes financières (hors emprunts obligataires) en 2022. Le tableau ci-après présente aussi le total des emprunts (hors emprunts obligataires) analysés selon les taux d'intérêts et les maturités :

En MMAD	31/12/2022	Taux d'intérêts	Echéancier
Dettes courantes envers les établissements de crédit	874,3		
Découvert bancaire (encours)	586,7	3,60%	Moins d'un an
Crédit 1	72,4	3,90%	Moins d'un an
Crédit 2	31,3	4,00%	Moins d'un an
Crédit 3	73,23	4,50%	Moins d'un an
Crédit 4	50	4,00%	Moins d'un an
Crédit 5	28,6	3,90%	Moins d'un an
Crédit 6	32,1	3,85%	Moins d'un an
Dettes non courantes envers les établissements de crédit	3104,2		
Crédit 1	173,9	3,85%	2026
Crédit 2	303,3	3,90%	2026
Crédit 3	1000	2,54%	2023
Crédit 4	251,4	4,00%	2027
Crédit 5	80,5	4,00%	2027
Crédit 6	32	4,00%	2028
Crédit 7	136,3	4,00%	2027
Crédit 8	13	4,00%	2028
Crédit 9	1113,9	6,00%	2026
Total dettes envers les établissements de crédit	3978,5		

Source : Managem

Le tableau suivant présente l'échéancier des dettes financières (hors emprunts obligataires) en juin 2023. Le tableau ci-après présente aussi le total des emprunts (hors emprunts obligataires) analysés selon les taux d'intérêts et les maturités :

En MMAD	30/06/2023	Taux d'intérêts	Echéancier
Dettes courantes envers les établissements de crédit	1 525		
Découvert bancaire (encours)	1 359	4,94%	
Crédit 1	32	3,85%	Moins d'un an
Crédit 2	45	3,90%	Moins d'un an
Crédit 3	71	4,50%	Moins d'un an
Crédit 4	18	4,00%	Moins d'un an
Dettes non courantes envers les établissements de crédit	4 873		
Crédit 1	151	3,85%	2026
Crédit 2	308	3,90%	2026
Crédit 3	1 000	3,76%	2024
Crédit 4	252	5,00%	2027
Crédit 5	73	5,00%	2027
Crédit 6	32	5,00%	2028
Crédit 7	136	4,00%	2027
Crédit 8	13	5,00%	2028
Crédit 9	2 000	4,85%	2030
Crédit 10	908	6,00%	2026
Total dettes envers les établissements de crédit	6 398		

Source : Managem

Le tableau suivant présente les emprunts courants et les emprunts non courants auprès des établissements de crédit du groupe Managem, entre 2020 et S1 2023 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var 21/20	Var 22/21	S1 2023	Var S1 23/22
Emprunts auprès des établissements de crédit non courants	1 835	2 588	3 104	41,04%	19,94%	4 873	56,99%
Emprunts auprès des établissements de crédit courants	3 210	533	874	-83,41%	64,12%	1 525	74,43%

Source : Managem

Le tableau suivant présente le montant des facilités de caisse et découverts dont bénéficie le groupe Managem entre 2020 et S1 2023 :

En MMAD	2020	2021	2022	S1 2023
Crédit spot (encours)	340	-	-	-
Dettes de moins d'un an	254	252,5	287,6	166
Découvert bancaire (encours)	2 616	280,2	586,7	1 359
Total encours	3 210	532,7	874,3	1 525

Source : Managem

2. Dette bancaire de Managem S.A

Le tableau suivant présente les emprunts auprès des établissements de crédit non-courant de Managem S.A. entre 2020 et S1 2023 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var 21/20	Var 22/21	S1 2023	Var S1 23/22
Emprunts auprès des établissements de crédit*	1 293	1 146	1 000	-11,37%	-12,7%	3 000	>100%

Source : Managem

*Comprends aussi les BTs de 1 000 Mdhs

Le tableau suivant présente les emprunts auprès des établissements de crédit courants de Managem S.A. entre 2020 et S1 2023 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var 21/20	Var 22/21	S1 2023	Var S1 23/22
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 356	201	400,7	-91,5%	99,4%	1 269	>100%

Source : Managem

Le tableau suivant présente le montant des facilités de caisse et découverts dont bénéficie Managem S.A. entre 2020 et S1 2023 :

En MMAD	2020	2021	2022	S1 2023
Crédit spot (encours)	2 356	201	400	950
Découvert bancaire (encours)	0	0	0,7	318,7
Total encours	2 356	201	400,7	1 268,7

Source : Managem

Crédits obtenus depuis la dernière clôture

Néant

Crédits en cours de négociation

Néant

I.3.3. Engagements hors bilan

Le tableau ci-dessous présente les caractéristiques des engagements financiers reçus et donnés (consolidés) sur les 3 derniers exercices :

En MMAD	2020	2021	2022	Var 21/20	Var. 22/21	S1 2023	Var S1 23/22
Avals, cautions et garanties données	96	103	69	7,30%	-33,40%	59	-13,61%
Autres engagements donnés	3	20	5	>100,0%	-74,50%	4	-21,06%
Total engagements donnés	99	123	74	23,90%	-40,08%	63	-14,13%
Avals, cautions et garanties reçus	57	112	10	96,80%	-90,71%	10	-0,75%
Autres engagements reçus	-	-	-	NA	NA	-	NA
Total engagements reçus	57	112	10	96,80%	-90,71%	10	-0,51%

Source : Managem

Les engagements hors bilan reçus et donnés (sociaux) sont renseignés au niveau des sections II.3.4 « Analyse des engagements hors bilan de Managem S.A ».

Au 30/06/2023, aucune sureté n'est octroyée ou reçue par Managem.

I.4. Notations

A ce jour, Managem n'a fait l'objet d'aucune notation.

II. GOUVERNANCE DE MANAGEM

II.1. Assemblées générales

Les modes de convocation, les conditions d'admission, les quorums et les conditions d'exercice des droits de vote des Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires de Managem sont conformes à la loi n°17-95 relative aux Sociétés Anonymes, telle que modifiée et complétée.

Aucunes dispositions spécifiques à l'émetteur et dérogoire à la loi 17-95 n'est à signaler.

II.2. Organes d'administration

Les articles 14 à 18 des statuts de la société relatifs à la composition, aux modes de convocations, aux attributions, aux fonctionnements et aux quorums du Conseil d'Administration de Managem sont conformes à la loi n°17-95 relative aux Sociétés Anonymes, telle que modifiée et complétée.

II.2.1. Composition du Conseil d'Administration

Au 30 septembre 2023, la composition du Conseil d'Administration de Managem se décline:

Membres du Conseil d'Administration	Fonction actuelle	Nomination	Dernier renouvellement/ratification	Expiration du mandat	Lien avec le Groupe Managem
Imad TOUMI	Président Directeur Général	28/01/2016	AG du 27/05/2021	AG statuant sur les comptes de 2026	Président Directeur Général du Groupe et Président Directeur Général de Africaplane
Bassim JAI HOKIMI	Administrateur	23/04/2002	AG du 25/06/2020	AG statuant sur les comptes de 2025	Administrateur Al Mada (maison mère) et SMI (filiale)
Hassan OURIAGLI	Administrateur	09/11/2009	AG du 27/05/2021	AG statuant sur les comptes de 2026	Administrateur Al Mada (maison mère), SMI (filiale) et AFRICAPLANE
Noufissa KESSAR	Administrateur	27/05/2016	AG du 03/06/2022	AG statuant sur les comptes de 2027	Administrateur SMI, CMG et CTTA (filiales)
Frédéric TONA	Administrateur indépendant	24/09/2019	AG du 25/06/2020	AG statuant sur les comptes de 2025	Aucun
Samir IDRISSE OUDGHIRI	Administrateur indépendant	25/06/2020	-	AG statuant sur les comptes de 2025	Aucun
AL MADA rep. par Hassan OURIAGLI	Administrateur	16/03/2011	AG du 31/05/2023	AG statuant sur les comptes de 2028	Actionnaire
ONHYM rep. par Amina BENKHADRA	Administrateur	16/09/1996	AG du 25/06/2020	AG statuant sur les comptes de 2025	Administrateur CMG et SMI (filiales)
SIGER rep. par Karim KHETTOUCH	Administrateur	04/06/2002	AG du 25/06/2020	AG statuant sur les comptes de 2025	Actionnaire Al Mada qui est actionnaire dans Managem

Source : Managem

Indépendance des administrateurs

Le Conseil d'Administration de MANAGEM S.A compte depuis 2020 deux administrateurs indépendants.

Part des femmes dans le Conseil d'Administration

Actuellement, la part de femmes au sein du Conseil d'Administration s'élève à 22% au 30 septembre 2023. Pour se conformer aux mesures transitoires prévus par la loi S.A, Managem nommera en 2024 une administratrice pour atteindre le plafond minimum de 30% tel que prévu par la loi S.A.

II.2.2. CV des administrateurs

M. Imad TOUMI, Président Directeur Général

Cf. section II.3.2 (CV des principaux dirigeants)

M. Bassim JAI HOKIMI, administrateur

Diplômé de l'Ecole Polytechnique et d'un Master en Computer Science à l'Université de Stanford en Californie aux Etats-Unis. M.HOKIMI occupe actuellement le poste de Président Directeur Général d'ATLAMED, une société anonyme basée à Casablanca, ayant pour objet le capital investissement et le conseil financier.

Après ses expériences dans les systèmes d'information (Royal Air Maroc), la banque de marchés (Mediafinance au Maroc), et le conseil (Orga Consultants à Paris), M. HOKIMI prendra la présidence du groupe SNI/ONA (actuellement AL MADA) de 2002 à 2005.

M. Hassan OURIAGLI, administrateur

Diplômé de l'Ecole Polytechnique et de l'Ecole Nationale des Ponts et Chaussées, M. OURIAGLI occupe actuellement les postes de Président Directeur Général du groupe AL MADA, et d'administrateur dans plusieurs filiales du groupe. Auparavant, M. OURIAGLI occupait les postes suivants :

- Directeur associé à Cap Gemini Ernst & Young, à Paris ;
- Directeur attaché à la présidence ONA, chargé des participations financières ;
- Directeur délégué de l'ONA, absorbée par la SNI en 2010.

M. Frédéric TONA, administrateur indépendant

Docteur en géologie appliquée de l'Université Pierre et Marie Curie de Paris, M. TONA exerce actuellement en tant que consultant indépendant en géologie et stratégie minière. Auparavant, M. TONA occupait plusieurs postes dont :

- Géologue minier à la Société Minière et Métallurgique de Peñarroya - Espagne ;
- Exploration Manager AMOK-CLUFF MINING - Canada.
- Chef des Missions Préliminaires de COGEMA - France ;
- Directeur des Recherches Minières de COGEMA – France ;
- Directeur du Secteur Mines-Chimie-Enrichissement d'AREVA – France.

M. Samir IDRISSE OUDGHIRI, administrateur indépendant

M. Samir IDRISSE OUDGHIRI est un ingénieur Arts et Métiers et ingénieur Pétrole et Moteurs. Son parcours professionnel a débuté comme ingénieur de production au sein de Sprint Metal Imphy. Après quatre ans comme Directeur de l'Unité chez Ahsen Inox, il a intégré Dar El Berrad où il a assumé la responsabilité de Directeur d'Usine.

Entre 1996 et 1998, il a occupé le poste de Directeur de la région Casa Centre chez Air Liquide Maroc, pour ensuite exercer les fonctions de Directeur Marketing et Commercial au sein de la même entreprise.

Depuis 2004, il a intégré le Groupe Lesieur Cristal en tant que Directeur Commercial pour une année. Il a ensuite occupé le poste de Directeur Général Adjoint pendant cinq ans. En février 2010, M. Samir OUDGHIRI IDRISSE a occupé le poste de Directeur Général Délégué. En février 2012, il est nommé Directeur Général. En juin 2021, M. Oudghiri quitte le groupe Lesieur Cristal pour se consacrer à de nouveaux projets.

Mme. Noufissa KESSAR, administrateur

Diplômé de l'École Polytechnique Fédérale de Lausanne, Mme KESSAR occupe depuis 2015 le poste de Directrice exécutive d'AL MADA (ex SNI). Auparavant, elle occupait les postes suivants :

- Ingénieur-cadre à la direction de l'organisation du groupe Nestlé, à Vevey (Suisse) ;
- Directrice d'Attijari Finances Corp ;
- Directrice de la direction des financements structurés au sein du groupe Attijariwafa bank ;
- Directrice exécutive du groupe Attijariwafa bank, en charge de la création de la banque privée.

Mme. Amina Benkhadra, administrateur représentante de l'ONHYM

Mme Amina Benkhadra est diplômée et ingénieur civil des mines de l'Ecole Nationale Supérieure des Mines de Nancy en 1978. Mme Benkhadra a également un doctorat en sciences et techniques minières (ENSM Paris), en plus d'une double formation en management à l'Université de Columbia (1990). Aujourd'hui, elle occupe le poste de Directrice Générale de l'ONHYM. Auparavant, elle occupait les postes suivants :

- Directrice Générale de l'Office national de recherches et d'exploitations pétrolières (Onarep) ;
- Directrice générale du Bureau des recherches et participations minières (BRPM) ;
- Directrice des mines au ministère de l'Energie et des Mines ;
- Secrétaire d'Etat auprès du ministre de l'Energie et des Mines, chargée du Développement du secteur minier ;
- Ministre de l'Énergie, des Mines, de l'Eau et de l'Environnement ;

M. Karim KHETTOUCH

M. Karim KHETTOUCH est Directeur Général Délégué de la SIGER

II.2.3. Autres mandats des administrateurs de Managem S.A au 30 juin 2023

Au 30 juin 2023, M. Imad TOUMI, Président Directeur Général de Managem, est également administrateur des sociétés suivantes :

Autres mandats	Fonction
Managem SA	Président Directeur Général
Akka Gold Mining (Agm)	Président Directeur Général
Compagnie De Tifnout Tiranimine (Ctt)	Président Directeur Général
Compagnie Minière De Guemassa (Cmg)	Président Directeur Général
Sagax Maghreb S.A	Président Directeur Général
Cimr	Représentant de Managem Administrateur
Fondation AL MADA	Représentant de Managem Administrateur
Ctta	Président Directeur Général
Africaplaine	Président Directeur Général
Reminex	Président Directeur Général
Societe Metallurgique D'imiter (Smi)	Président Directeur Général
Societe Anonyme D'entreprises Minières (Samine)	Président Directeur Général
Societe Minière De Bou Gaffer (Somifer)	Président Directeur Général
La Compagnie Minière De Oumejrane (C.M.O.)	Président Directeur Général
Compagnie Minière De Saghro (C.M.S.)	Président Directeur Général
Compagnie Minière De Dades	Président Directeur Général
Manacet	Président Directeur Général
Guemassa Green Metalurgy	Président directeur général
Metallurgie De L'anti-Atlas	Président directeur général
Manatrade	Président Directeur Général
Managem International	Président Directeur Général
Smm	Administrateur Président
Manub	Administrateur
Mcm	Président du CA
Nigiem	Président du CA
Managold	Président Directeur Général
Tradist	Président Directeur Général
Bambouk Limited	Président Directeur Général
Manamali Limited	Président Directeur Général
Magui Limited	Président Directeur Général
Boto Sa	Président Directeur Général
Agem Guinée Exploration	Administrateur
Agem Sénégal Exploration	Administrateur

Source : Managem

M. Bassim JAI HOKIMI

Sociétés	Fonction
Atlamed	Président Directeur Général
Am Invest Morocco	Président Directeur Général
Atlamed Capital	Président Directeur Général
Cofimag	Président Directeur Général
Watec	Administrateur et Représentant d'AM Invest Morocco
Involys	Représentant d'AM Invest Morocco au C.A.
Sofrenor	Administrateur et Représentant d'AM Invest Morocco
Egfi	Administrateur et Représentant d'AM Invest Morocco
Gemadec	Administrateur
Gema Corp	Administrateur
Securimag	Représentant d'AM Invest Morocco eu C.A.
Intex Compagnie	Représentant d'AM Invest Morocco au C.A.
3p Fund	Administrateur
Al Mada	Administrateur
Managem	Administrateur
Société Métallurgique D'imiter	Administrateur
Wana Corporate	Administrateur
Medcap Partners	Président
Al Akhawayn University-Spi	Administrateur
Atlantic Business International	Administrateur
Anfa Peq Holding	Gérant S.A.R.L.
Bjh Corp	Gérant S.A.R.L.U.

Source : Managem

M. Hassan OURIAGLI

Société	Fonction
Al Mada	Président Directeur Général
Al Mada Capital (Ex : Financière De Prise De Participations)	Président directeur général
Al Mada Digital	Président directeur général
Al Mada Gestion	Administrateur
Al Mada Immobilier	Président directeur général
Al Mada Management	Administrateur
Acima	Administrateur
Africaplane	Administrateur
African Hospitality Group	Administrateur
Experienciah Hotels & Resorts	Administrateur
Cngr New Tech Morocco	Directeur général délégué
Dan Maroc	Président directeur général
Digibay	Administrateur
Fondation Al Mada	Président
Fondation Suzanne Et Jean Epinat	Président
Hospitality Holding Company « H.Co »	Administrateur
Immo Masur	Gérant
Lafargeholcim Maroc	Administrateur
Lafarge Maroc	Administrateur
Managem	Administrateur
Nareva Holding	Administrateur
Nareva Power	Administrateur
Next Generation Industries	Président directeur général

Ofna	Administrateur
Ona Courtage	Président directeur général
Ona International	Président directeur général
Orientis Invest	Administrateur
Prestige Resorts	Administrateur
Reserves Immobilières	Président directeur général
Rihla Ibn Battuta Prod	Administrateur
Société Africaine De Tourisme	Administrateur
Société Centrale D'investissements Immobiliers	Administrateur
Société Immobilière Agena	Administrateur
Société Immobilière Centuris	Administrateur
Société Immobilière Mandarona	Administrateur
Terallys	Administrateur
Wafa Assurance	Administrateur
Wana Corporate	Administrateur

Source : Managem

Mme. Noufissa KESSAR

Sociétés	Fonction
Orientis Invest	Administrateur
Prestige Resorts	Administrateur
Marjane Holding	Administrateur
Terallys	Président du conseil d'administration
Onapar-Amety's	Administrateur
Sopriam	Administrateur
Société Immobilière Centuris	Administrateur
Omnium De Gestion Marocain	Administrateur
Compagnie Optorg	Administrateur
Sotherma	Administrateur
Managem	Administrateur
Compagnie Minière Des Guemassa	Administrateur
Next Generation Industries	Administrateur
Cngr New Tech Morocco	Administrateur

Source : Managem

Mme. Amina Benkhadra

Sociétés	Fonction
CMG	Administrateur
SMI	Administrateur

Source : Managem

M. Frédéric TONA

M. Frédéric TONA n'a pas d'autres mandats d'administrateur dans d'autres entités.

M. Samir IDRISSE OUDGHIRI

Sociétés	Fonction
Raffinerie Africaine	Administrateur
Hay Al Habaib	Administrateur
Managem	Administrateur
ISCAE Ecole de Management	Administrateur
Maghrebail	Administrateur
ESCA Ecole de Management	Administrateur
Fireal	Administrateur
Astra Maroc	Administrateur
ANIOM	Administrateur
COSTOMA	Administrateur

Source : Managem

M. Karim KHETTOUCH

M. Karim KHETTOUCH est Directeur Général Délégué de la SIGER

II.2.4. Rémunération des administrateurs

Conformément à la loi n°17-95 relative aux Société Anonymes, telle que modifiée et complétée, l'Assemblée Générale Ordinaire peut allouer des jetons de présence aux administrateurs.

Le montant des jetons de présence alloués aux administrateurs a été fixé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 19 juin 2001, sur proposition du conseil d'administration.

Le tableau suivant représente les jetons de présence alloués aux membres du Conseil et du Comité des Risques et des Comptes fixé par l'Assemblée Générale au titre des exercices 2020, 2021 et 2022.

En KMAD	2020	2021	2022
Rémunération versée aux administrateurs	640	1 622	1 577

II.2.5. Prêts accordés aux membres du Conseil d'Administration

Au 31 décembre 2020, 2021 et 2022, les membres du Conseil d'Administration n'ont bénéficié d'aucun prêt accordé ou constitué en leur faveur.

II.2.6. Comités spécialisés

Conformément aux dispositions de la loi sur les sociétés anonymes, le Groupe s'est doté de trois comités spécialisés : le Comité des Risques et des Comptes, le Comité de Rémunération et le Comité stratégique.

Comité des Risques et des Comptes

Intitulé	Comité des Risques et des Comptes
Périodicité	Semestrielle
Président	M. Samir IDRISSI OUDGHIRI
Membres	M. Samir IDRISSI OUDGHIRI – Administrateur indépendant de Managem M. Frédéric TONA – Administrateur indépendant de Managem Mme Amina BENKHADRA – Administrateur de Managem Mme Noufissa KESSAR – Administrateur de Managem Mme Mouna MAHFOUD – Secrétaire et invité permanent
Objectif	S'assurer de l'équilibre financier du Groupe et surveiller les risques auxquels pourraient être exposés les sociétés du Groupe.
Attributions	Le Comité des risques et des comptes couvre : <ul style="list-style-type: none"> - La méthode d'élaboration des comptes sociaux et consolidés ; - L'examen des comptes annuels et semestriels, ainsi que de la situation financière ; - L'examen et le suivi de l'indépendance des commissaires aux comptes, en particulier pour ce qui concerne la fourniture de services complémentaires à l'entité contrôlée ; - Le dispositif du contrôle interne, de la gestion des risques, des règles de gouvernance et de la déontologie.

Source : Managem

En plus de la surveillance des risques, ce comité endosse les responsabilités du comité d'audit exigé des sociétés anonymes (article 106 bis de la loi 17-95 sur les sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée). Dans ce sens, le comité se tient chaque semestre en deux réunions distinctes. La première réunion a pour objet de faire le point sur les missions d'audit réalisées, les missions d'audit de suivi, les missions à venir sur 3 ans, ainsi que sur le risque management (cartographie des risques, etc.). La deuxième réunion se tient avant le conseil d'administration, en présence des CAC, afin de présenter les arrêtés des comptes semestriels.

Comité de Rémunération

Intitulé	Comité de Nomination et de Rémunération
Périodicité	Au moins une fois par an et chaque fois que nécessaire
Membres	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Mme Noufissa KESSAR ▪ M. Hassan OURIAGLI ▪ M. Karim KHETTOUCH ▪ M. Imad TOUMI
Objectif	S'assurer de la juste rémunération des cadres dirigeants.
Attributions	Examen de la situation des cadres clés : <ul style="list-style-type: none"> ▪ Cadres Dirigeants, Directeurs rattachés hiérarchiquement aux Présidents Directeurs Généraux et aux Présidents du Directoire des participations et Hauts Salaires des participations (recrutement, nomination, renouvellement, rémunération, départs...); ▪ Examen du plan de succession ; ▪ Examen du bilan social ; ▪ Système d'intéressement à moyen terme.

Source : Managem

Comité Stratégique

Intitulé	Comité Stratégique - Réorganisation
Périodicité	Au besoin
Membres	M. Hassan OURIAGLI – Administrateur de Managem M. Imad TOUMI – Administrateur de Managem M. Karim KHETTOUCH – Administrateur de Managem M. Bassim JAI HOKIMI – Administrateur de Managem M. Frédéric TONA – Administrateur indépendant de Managem Mme Amina BENKHADRA – Administrateur de Managem Mme Noufissa KESSAR – Administrateur de Managem
Objectif	Orientation stratégique générale de l'entreprise
Attributions	Opérations d'investissement ou de désinvestissements Achats et sélection des fournisseurs de services ou de produits dont le montant est supérieur à 50 MMAD Opérations d'augmentation ou de réduction de capital, de fusion ou de scission Partenariats Opérations d'acquisition ou de cession d'actifs immobiliers hors exploitation

Source : Managem

II.3. Les organes de direction

L'article 19 des statuts de Managem stipule que la direction générale est assumée soit (i) par le Président du Conseil d'Administration avec le titre de Président Directeur Général, soit (ii) à une autre personne physique nommée par le Conseil d'Administration et portant le titre de Directeur Général.

Conformément à l'article 19 décrit ci-dessus, le Conseil d'Administration a opté pour le cumul des fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général.

En conséquence, il a confirmé M. Imad TOUMI en qualité de Président Directeur Général pour la durée de son mandat.

II.3.1. Liste des principaux dirigeants

La liste des principaux dirigeants de Managem se décline comme suit au 30 juin 2023 :

Prénom & Nom	Fonction	Date d'entrée en fonction
Imad TOUMI	Président Directeur Général	janv-16
Youssef EL HAJJAM	Directeur Général des opérations Maroc	oct-20
Naoual ZINE	Directrice Générale Reminex – Ingénierie, R&D et Gestion des projets	juil-19
Lhou MAACHA	Directeur Exécutif de l'Exploration	juin-16
Omar NAIMI	Directeur Exécutif Achats et Supply Chain	Oct-19
Zakaria RBII	Directeur Exécutif Capital Humain, DD, Communication & Technologies de l'Information	juin-18
Driss MOUNJI	Directeur exécutif des Opérations à l'International	janvier-23
Amine AFSABI	Directeur Exécutif Marketing & Commercial	juin-16
Mouna MAHFOUD	Directrice Exécutive Finance	févr-20

Source : Managem

II.3.2. CV des principaux dirigeants

M. Imad TOUMI (né en 1963), Président Directeur Général

Monsieur Imad TOUMI est diplômé de l'Ecole Polytechnique (X 1982), titulaire d'un doctorat de l'Université Paris 6, et d'un MBA de l'école des Hautes Etudes Commerciales de Paris (MBA HEC 2000). Il a une expérience de plus de 20 ans en management de projets industriels dans le domaine de l'énergie et des mines. Après un début de carrière au sein du Commissariat à l'Energie Atomique (CEA), il rejoint AREVA en 2002 où il occupera plusieurs postes, dont la Direction Générale de AREVA South Africa, puis de AREVA Niger. Il a aussi été membre du Comité de Direction de la branche Mines d'AREVA et administrateur de plusieurs sociétés minières en Afrique et au Canada.

M. Youssef EL HAJJAM (né en 1972), Directeur Général des opérations Maroc

Diplômé de l'Ecole Polytechnique en 1993 puis de l'Ecole des Mines de Paris en 1995, M. EL HAJJAM rejoint Managem la même année en tant qu'ingénieur en charge du traitement à CTT Guemassa. Il occupera ensuite plusieurs postes de responsabilité dans l'activité hydrométallurgie, notamment Responsable du projet Hydro II et Responsable d'exploitation des usines Cobalt II. En 2002, il rejoint l'activité « ingénierie » en tant que Directeur de projet. Il est ensuite chargé de la Direction de la mine de SAMINE. En 2005, il occupe le poste de Directeur technique des exploitations minières avant d'être nommé Directeur de développement. En 2008, il est nommé Directeur Général de la Branche Métaux Précieux puis Directeur Général de la Branche métaux précieux & Fluorine en 2011.

Depuis Juillet 2019, M. EL HAJJAM est Directeur Général Directeur Général des opérations métaux de base, et en octobre 2020, il a été nommé Directeur Général des opérations Maroc

Mme Naoual ZINE (née en 1976), Directrice Générale Reminex

Mme ZINE est diplômée de l'Ecole Mohammedia des Ingénieurs (1998). Elle rejoint Managem la même année en charge de la gestion du projet d'extension de l'usine à la mine de SMI. Une année après, elle prendra en charge le service de planification minière à SMI. En 2003 elle rejoint la Direction Générale des exploitations minières Maroc en tant que Responsable du contrôle de gestion et gestion des investissements de l'activité minière du groupe. A partir de 2005, elle est nommée Directrice chargée du contrôle général qui regroupe les trois fonctions : contrôle de gestion stratégique, audit interne et risk management. En mai 2009, elle est nommée Directrice Financière et du Contrôle de Gestion Corporate. Depuis juin 2017, Mme ZINE est nommée Directrice Générale Adjointe Stratégie & Finance.

En juillet 2019, Mme ZINE a été nommée Directrice Générale Reminex.

M. Omar NAIMI (né en 1972), Directeur Exécutif Achats et Supply Chain

M. NAIMI est diplômé de l'Ecole Mohammedia des Ingénieurs en 1997 et rejoint le Groupe MANAGEM la même année en tant qu'ingénieur maintenance à la mine de Bou azzer (CTT). En 2001, il est expatrié en Guinée pour occuper le poste de Responsable Maintenance et activités support de la mine de Kiniero. En 2003, il intègre la Direction des achats au Maroc en tant que Responsable Achats Investissements, PDR & Consommables spécifiques & chargé des achats pour les filiales à l'international. M. NAIMI revient aux opérations dès 2005 quand il est nommé Chef d'exploitation à la mine de Akka et est promu Directeur des exploitations à la même mine dès 2007. En 2008, il prend la Direction de Techsub à laquelle il rajoute la Direction des opérations à l'international au sein de la Direction Générale du développement et des activités à l'international en 2016.

Depuis octobre 2019, M. NAIMI est nommé Directeur Exécutif Achats et Supply Chain.

M. Zakaria RBII (né en 1967), Directeur Exécutif Capital Humain, DD, Communication & Technologies de l'Information

M. RBII est diplômé de l'Institut National Polytechnique de Toulouse en 1990 et obtient un Master de l'ESG Paris en 1991. Il bénéficie d'une expérience de plus de 27 ans dans le domaine des Ressources Humaines qu'il a exercé dans plusieurs grands Groupe au Maroc mais aussi à l'international ; notamment à ST Microelectronics où il démarre sa carrière en tant que HR Development Manager de 1991 à 1996. Il rejoint Unilever pour occuper le poste de DRH Maghreb jusqu'en 2000 où il prend le poste de DRH Afrique du Nord chez Kraft Food. En 2005, il rejoint Toyota-Alijico et occupe le poste de Directeur Général HR Corporate pour l'Afrique, le Moyen-Orient et l'Asie et ce jusqu'en 2011 ; année où il accède au poste de Directeur des Ressources Humaines Afrique du Nord au sein du Groupe Danone. Il est nommé VP Ressources Humaines Centrale Danone Maroc & People & Learning Afrique & Moyen Orient, poste qu'il occupe jusqu'au mois de mai 2018.

Depuis juin 2018, M. RBII est nommé Directeur Exécutif Capital Humain, DD, Communication & Technologies de l'Information

M. Lhou MAACHA (né en 1967), Directeur Exécutif de l'Exploration

M. MAACHA est titulaire d'un diplôme d'ingénieur d'état de l'Ecole Nationale de l'Industrie Minérale (1989) et d'un diplôme d'études approfondies à l'université Cadi Ayyad de Marrakech. M. MAACHA assume, dès 1993, la fonction de chef géologue de la mine de Cobalt de Bou-Azzer (CTT) puis Chef de la division exploration au sein du pôle mine en 1996. En 1999, il est nommé Directeur de l'exploration des mines puis Directeur central de l'exploration au sein de Managem. Il est également en charge de la prospection et de l'évaluation des projets à l'international.

Depuis juin 2016, M. MAACHA est nommé Directeur Exécutif de l'Exploration.

M. Driss MOUNJI, (né en 1968), Directeur Exécutif des Opérations à l'International

M. MOUNJI est titulaire d'un PhD et d'un Master en Géologie de l'Université Laval au Canada, d'un DEA en Géologie de l'Université Med V à Rabat et d'une Licence en Géologie de l'Université Moulay Ismail au Maroc. Il a commencé sa carrière en 1999 en tant que cadre géologue à SMI, puis Responsable Géologie à Samine.

Monsieur Driss MOUNJI a par la suite rejoint les activités de Managem à l'international en 2002 où il a occupé le poste de responsable Géologie de la mine de Kiniero, puis en 2004 il remplit la fonction de Directeur exploitation Kiniero et Directeur exploration Semafo Guinée, Kossanken et minéraux SGV en Guinée.

En 2006 il devient Directeur Exploitation International, DG LAMIKAL (Projet Pumpi) et puis en 2008 il occupe la position de Directeur Opérations RDC.

C'est en 2009 qu'il devient le Directeur International Exploration BMBC et chargé de la RDC pour occuper par la suite la fonction de Directeur des opérations en charge de la RDC, Guinée et des nouveaux projets en 2016.

En 2023, Monsieur Driss MOUNJI rejoint le Comité Exécutif de Managem et devient Directeur Exécutif des Opérations à l'international en charge des opérations de la Région de l'Afrique de l'Ouest comprenant la Guinée, le Sénégal, le Mali, le Gabon, la Côte d'Ivoire et la RDC

M. Mohamed Amine AFSABI (né en 1970), Directeur Exécutif Marketing & Commercial

Diplômé de l'Ecole Spéciale des Travaux Publics de Paris en 1992, et titulaire d'un MBA de l'école des Ponts et Chaussées en 2005, M. AFSABI rejoint le groupe Managem en mars 1993 pour une première expérience à CMG dans le domaine de la maintenance et en tant que responsable des méthodes. En 1997, il est chargé au sein de la direction de développement de l'intelligence économique et du développement des métiers de l'eau et de l'environnement. En 2000, il est nommé Directeur Adjoint de l'eau et de l'assainissement détaché au sein de Véolia-Tétouan. En 2004, il retourne au groupe pour prendre en charge le risque Management et le contrôle de gestion Corporate. En 2005 il est nommé Directeur des achats et de la logistique, puis en 2008 Directeur Général des activités supports, regroupant REMINEX ingénierie et TECHSUB. En 2011, il prend en charge la direction des grands projets de valorisation puis la commercialisation et le marketing des produits de Managem à partir de 2013.

Depuis juin 2016, M. AFSABI est Directeur Exécutif Marketing & Commercial.

Mme Mouna MAHFOUD (née en 1975), Directrice Exécutive Finance

Lauréate de l'école Mohammadia des Ingénieurs, Mme Mouna MAHFOUD a rejoint Managem en 1997 en tant qu'ingénieur process. Affectée aux unités hydro métallurgiques du site de Guemassa pour contribuer au développement de la production des cathodes de cobalt, elle y prend plusieurs responsabilités notamment celles des usines de production de cobalt, cuivre, et oxyde de zinc. En 2003, elle se réoriente vers le contrôle de gestion et devient en 2008, Directrice en charge du Contrôle de gestion opérationnel rattachée à la Direction Générale. En 2018, elle regroupe le contrôle de gestion de l'ensemble des activités opérationnelles du Groupe Managem, au Maroc et à l'international.

En 2020, elle est nommée Directrice Financière de MANAGEM.

Au 30 juin 2023, l'organigramme fonctionnel de Managem se présente comme suit :

Organigramme fonctionnel de Managem



Source : Managem

Afin d'accompagner le développement du Groupe Managem, des comités ont été mis en place. Ces comités ne sont pas rattachés au Conseil d'Administration.

Comités	Missions
Comités mensuels	
Comité Safety	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Définir le plan stratégique de la Santé et Sécurité au Travail (SST) ▪ Piloter l'analyse des risques Opérationnels Safety et définir/suivre les Plans de mitigation ▪ Définir l'organisation, la gouvernance et les budgets de la SST ▪ Coordonner les actions et le suivi des Comités ST au niveau des entités de Managem
Comité People & Organisation	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Approuver le Plan Stratégique, le budget et le forecast des effectifs et de la masse salariale ▪ Revoir et approuver le plan annuel de la formation et des nominations ▪ Evaluer et valider les augmentations annuelles de mérite et les bonus
Comité Gestion de Projets	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pour le portefeuille projets : Aligner le programme de développement sur la stratégie du Groupe, optimiser l'affectation des ressources humaines et financières ▪ Pour chaque projet : Valider la stratégie de développement et d'exécution, l'organisation et le programme du projet, piloter l'avancement global et valider le Go ou No Go pour les étapes successives du projet
Comité de Gestion	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Suivi des KPI et des travaux de développement impactant le budget ▪ Atterrissage trimestriel et semestriel ▪ Revue des performances par activité et des recommandations des COGES
Comités trimestriels	
Comité Exploration	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Orienter la stratégie d'exploration et de prospection et statuer sur les stades d'avancement des projets ▪ Valider les budgets, les objectifs stratégiques, les plans d'action et les choix technologiques.

Comités	Missions
	<ul style="list-style-type: none"> Suivi des réalisations et des résultats d'exploration, de la prospection, et du patrimoine minier.
Comité Pilotage Environnement	<ul style="list-style-type: none"> Définir le plan stratégique environnemental Définir et analyser les KPIs et Balance Scorecard environnementale Analyser la cartographie des risques environnementaux et piloter les études d'impact
Comité Réputation, Risques et RSE	<ul style="list-style-type: none"> Définir le plan stratégique pour l'amélioration de la réputation de Managem group Piloter l'analyse des risques business et définir/suivre les plans de mitigation
Comité Pilotage Innovation	<ul style="list-style-type: none"> Mise en place d'un système de gouvernance facilitant la prise de décision Veiller à ce que les efforts d'innovations soient dotés de financement et sont supportés par les compétences et les ressources nécessaires à la mise en œuvre des projets d'innovations Adopter des indicateurs et des incitatifs qui concordent avec la stratégie d'innovation pour récompenser les réalisations du personnel
Comité semestriel	
Comité Ressources et Réserves	<ul style="list-style-type: none"> Evalue périodiquement le processus de calcul des ressources et réserves et valide leurs estimations S'assure de la maîtrise des dispositions réglementaires de la norme NI43101 et des bonnes pratiques Mandate les auditeurs internes chargés d'examiner, et les auditeurs externes chargés de certifier le processus d'estimation des ressources et réserves

Source : Managem

II.3.3. Autres mandats des principaux dirigeants au 30 juin 2023

M. Youssef EL HAJJAM

Sociétés	Fonction
MCM	Administrateur
Nigeim	Administrateur
Manub	Administrateur
REG	Administrateur
Managem Gabon	Administrateur
TMC	Administrateur
Lamilu	Administrateur
Luambo Mining	Administrateur
SMI	Administrateur
CMG	Administrateur
SAMINE	Administrateur
CTT	Administrateur

SMM	Administrateur
MANAGUINEE	Administrateur
Beyla	Administrateur
Managold	Administrateur
Bukima	Administrateur
Manacet	Administrateur
Métallurgie de l'Anti-Atlas	Représentant de CTT Administrateur
Guemassa Green Metallurgy	Représentant de CTT Administrateur

Source : Managem

Mme Naoual ZINE

Sociétés	Fonction
Manacet	Administrateur
Lamikal	Administrateur
SMM	Administrateur
Boto SA	Administrateur
Guemassa Green Metallurgy	Représentant de REMINEX Administrateur
Métallurgie de l'Anti-Atlas	Représentant de REMINEX Administrateur

Source : Managem

M. Omar NAIMI

Sociétés	Fonction
SMM	Administrateur

Source : Managem

M. Zakaria RBII

Sociétés	Fonction
	Néant

Source : Managem

M. Lhou MAACHA

Sociétés	Fonction
Lamikal	Administrateur
MCM	Administrateur
Nigeim	Administrateur
Manaci	Administrateur
REG	Administrateur
TMC	Administrateur
Lamilu	Administrateur

Source : Managem

M. Mohamed Amine AFSABI

Sociétés	Fonction
Managem International	Administrateur
Manatrade	Administrateur
Managold	Administrateur
Mawaholding Ltd	Administrateur
Mwgold Ltd	Administrateur
Bambouk Limited	Administrateur
Magui Limited	Administrateur
Manamali Limited	Administrateur
Tradist	Administrateur
Manacet	Administrateur

Source : Managem

M. Driss MOUNJI

Sociétés	Fonction
Tmc	Administrateur
Lamilu	Administrateur
Luambo Mining	Administrateur
Smm	Administrateur
Managuinee	Administrateur Général
Beyla	Administrateur General
Boto Sa	Administrateur
Agem Guinée Exploration	Administrateur
Agem Sénégal Exploration	Administrateur
Manacet	Administrateur

Source : Managem

Mme. Mouna MAHFOUD

Sociétés	Fonction
Boto SA	Adminsitrateur

II.3.4. Rémunération attribuée aux dirigeants

Au titre de l'année 2022, le montant global de la rémunération brute annuelle attribuée aux principaux dirigeants de Managem s'élève à 22,1 MMAD.

Au titre de l'année 2021, le montant global de la rémunération brute annuelle attribuée aux principaux dirigeants de Managem s'élève à 19,6 MMAD.

Au titre de l'année 2020, le montant global de la rémunération brute annuelle attribuée aux principaux dirigeants de Managem s'élève à 17,8 MMAD.

II.3.5. Prêts accordés aux organes de direction

Au 31 décembre 2020, 2021 et 2022, les membres des organes de direction n'ont bénéficié d'aucun prêt accordé ou constitué en leur faveur.

III. ACTIVITE DE MANAGEM

III.1. Historique et faits marquants de Managem

Le Groupe Managem a été créé en 1928 et opère actuellement sur trois segments d'activité : recherche, exploitation et valorisation.

Le Groupe Managem a développé un réel savoir-faire en termes de maîtrise des opérations d'exploitation minière, de valorisation des minerais, d'exploration, d'innovation et de démarche de développement durable qu'il exporte aujourd'hui dans d'autres pays africains².

Disposant d'un capital humain qualifié, Managem s'attèle à améliorer la qualité de sa production, la sécurité de ses processus d'exploitation et sa rentabilité.

Le métier historique de Managem consiste à prospector, à extraire, à valoriser et à commercialiser différents minerais à savoir, les métaux de base (cuivre, zinc, plomb), les métaux précieux (or et argent) ainsi que les métaux spéciaux (cathode de cobalt, nickel, etc.) issus de l'activité hydro métallurgique.

Le tableau suivant reprend les principales dates clés du développement de Managem depuis sa création :

Date	Faits marquants
1930	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Création de la société CTT ; ▪ Démarrage de la mine de Bou-Azzer gérée par la société CTT et spécialisée dans la production de concentré de cobalt.
1942	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Lancement de l'exploitation de Tiouine produisant du Manganèse.
1950	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Création de la société SOMIFER, chargée de l'exploitation d'un gisement de cuivre dans la mine de Bleida.
1961	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Création de la société SAMINE ▪ Démarrage de la mine d'El Hammam gérée par la société SAMINE et spécialisée dans la production de fluorine.
1969	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Création de la société SMI et démarrage de la valorisation des haldes argentifères d'Imiter
1983	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Constitution de REMINEX qui a pour vocation la recherche et développement, l'ingénierie et l'exploration.
1992	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Démarrage de la mine polymétallique de Hajar à Marrakech.
1996	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Acquisition de la SMI.
1997	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Production des cathodes de Cobalt à partir de la valorisation hydrométallurgique des concentrés de la mine de BouAzzer. ▪ Prise de participation à SEMAFO, société d'exploration Canadienne. ▪ Acquisition des premiers internationaux en Guinée.

¹ République Démocratique du Congo, Gabon, Soudan, Guinée et Congo Brazzaville

Date	Faits marquants
2000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Introduction de Managem en bourse.
2001	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Démarrage de l'exploitation de la mine aurifère de Akka.
2002	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Démarrage de la mine d'Or de Kiniero en Guinée. ▪ Démarrage de l'unité de production d'oxyde de Zinc sur le site de Guemassa.
2004	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ouverture de la mine d'Or Samira Hill au Niger.
2006	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Création de MANAGEM International
2008	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Création de MANATRADE pour renforcer la structure Trading du Groupe.
2010	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Création de MANAGOLD
2011	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Augmentation du capital de Managem
2012	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Lancement de la production d'or à Bakoudou au Gabon.
2013	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Lancement de l'usine de traitement des rejets de l'usine polymétallique à Guemassa pour la production d'acide sulfurique.
2016	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Accord avec le Groupe Norin Mining (EX Wanbao) pour le développement de la mine de Lamikal en RDC. ▪ Partenariat avec Avocet Mining PLC autour de la mine d'Or de Tri-K en Guinée. ▪ Adoption du Plan stratégique Managem 2020.
2018	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Construction de l'unité industrielle de traitement d'or au Soudan.
2019	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Démarrage de l'unité industrielle d'or du Soudan.
2020	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Premières productions de cathodes de cuivre dans la mine de Pumpi en RDC.
2021	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Démarrage de la mine de Tri-K en Guinée ; ▪ Démarrage de la production de Cobalt de la mine de Pumpi en RDC.
2022	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Démarrage des travaux de construction du projet Cuivre de Tizret. ▪ Signature d'un accord pour l'acquisition auprès d'IAMGOLD des actifs Bambouk, actifs stratégiques comprenant des mines au Sénégal, au Mali et en Guinée. ▪ Partenariat avec Glencore pour la production du Cobalt à partir de batteries recyclées. ▪ Partenariat avec Renault concernant l'approvisionnement de Sulfate de Cobalt bas carbone pour les batteries électriques. ▪ Signature d'un MOU avec le ministère de l'investissement visant à qualifier les projets Cobalt et Cuivre comme projets à caractère stratégique qui s'inscrivent dans le cadre de la transition énergétique du pays et éligibles au bénéfice des mesures de soutien à l'investissement prévues par la loi cadre 03-22 formant nouvelle charte de l'investissement

Date	Faits marquants
2023	<ul style="list-style-type: none"> <li data-bbox="341 219 1394 280">▪ Finalisation de l'aquisition du projet Boto et d'autres actifs miniers aurifères au Sénégal auprès D'IAMGOLD. <li data-bbox="341 313 1394 374">▪ Création avec ABA Technology d'une joint-venture dédiée à l'accélération de la transformation digitale du Groupe Managem. <li data-bbox="341 407 1394 459">▪ Approbation de la décision d'attribution du caractère stratégique³ aux projets du groupe par la Commission Nationale d'Investissement.

Source : Managem

III.2. Appartenance de Managem au périmètre AL MADA

III.2.1. Présentation de AL MADA

Créée en 1966, Al Mada (anciennement SNI, ou Société Nationale d'Investissement¹³) est issue de la volonté de l'Etat marocain de poser les jalons d'un investissement institutionnel à même d'accompagner le développement économique du pays. Cotée à la bourse de Casablanca dès l'année suivante, Al Mada s'est rapidement imposée comme un acteur majeur du mouvement de « marocanisation » au début des années 70 en investissant avec volontarisme dans les secteurs clés de l'économie tels que la finance, l'industrie et les mines. En 1994, la société est privatisée et 51% du capital est attribué à un consortium d'investisseurs, nationaux et internationaux, conduit par la Banque Commerciale du Maroc. Une stratégie fondée sur la mise en place de partenariats avec des leaders mondiaux tels que Lafarge et Marcial Ucin est alors engagée par Al Mada. Dans le cadre d'un projet de réorganisation, le consortium mené par Copropar a déposé une offre publique de retrait sur les titres Al Mada. A l'issue de cette offre publique, la décision de radiation du titre Al Mada a été prononcée par la Bourse de Casablanca le 16 juin 2010 et a pris effet le 19 août 2010.

³ Le projet Tizert a obtenu le label de caractère stratégique au sens de la charte d'investissement avec un budget de 4,0 Mrds MAD.

III.2.2. Organigramme de Al Mada

Principales participations de AL MADA



Activités minières et matériaux de construction	Managem (81%) – Lafarge Holcim Maroc (50%) – NSI (25%)
Energies et télécommunications	Nareva Holding (100%) – Wana Corporate (69%)
Distribution	Marjane (100%) – Sopriam (91%) – Optorg (100%) – Sotherma (30%)
Activités financières et assurance	Attijariwafa bank (46%) – OGM (50%) – ONA Courtage (51%)
Immobilier et Hôtellerie	Onapar – Ametys (100%) – AHG (100%)
Venture Capital	Al Mada Venture Capital

Présentation de l'activité des participations de AL Mada :

- Managem : activité des mines – société cotée à la bourse de Casablanca
- Lafarge Holcim Maroc : activité de cimentrie et construction – société cotée à la bourse de Casablanca
- Nareva Holding : activité d'énergie
- Wana Corporate : activité de télécommunciation
- Marjane : activité de distribution d'alimentation
- Sopriam : activité de distribution de véhicule
- Optorg : activité de distribution d'engins
- Attijariwafa bank : activité de banque et assurance – société cotée à la bourse de Casablanca
- OGM : activité d'assurance via Wafa Assurance – société cotée à la bourse de Casablanca
- ONA Courtage : activité de courtage via AGMA – société cotée à la bourse de Casablanca
- Onapar – Ametys : activité de promotion immobilière
- AHG : activité d'hôtellerie
- Al Mada Venture Capital : activité d'investissement

III.2.3. Relations entre Managem et AL MADA

Flux entre Managem S.A. et AL MADA

Managem a conclu une convention de gestion de trésorerie avec la société AL MADA. Cette convention prévoit la mise en commun de l'ensemble des disponibilités des différentes unités du groupe AL MADA dans le but d'optimiser à la fois le recours au crédit et le placement des excédents de trésorerie.

Au cours de l'exercice de 2022, les comptes courants créditeurs et avances de trésorerie octroyée par AL MADA à Managem S.A. ont été rémunérés au taux de 2,86% et 3,20% en 2022.

Les charges comptabilisées par Managem S.A. au titre de l'exercice 2022 se sont élevées à 18 687 KMAD.

Au cours de l'exercice 2022, le montant décaissé, dans le cadre de cette convention, s'élève à 14 616 KMAD (TTC).

Flux entre les filiales de Managem et le groupe AL MADA

Le tableau suivant présente le détail des flux entre les filiales de Managem et le groupe AL MADA au 30 juin 2023 :

En KMAD	Créances clients	Fournisseurs et comptes rattachés	Achats et autres charges exploitation	CA	Compte courant d'associés créditeurs	Charges d'intérêts
AGM	0	2 560	27 592	0	0	0
Energie Eolienne du Maroc	0	1 970	25 380	0	0	0
AL MADA	0	590	2 212	0	0	0
CMG	0	5 216	55 082	0	0	0
Energie Eolienne du Maroc	0	4 406	51 511	0	0	0
AL MADA	0	810	3 571	0	0	0
CTT	0	4 746	28 318	0	0	0
Energie Eolienne du Maroc	0	3 599	23 291	0	0	0
AL MADA	0	1 147	5 027	0	0	0
SMI	0	3 563	39 200	0	0	0
Energie Eolienne du Maroc	0	2 562	35 860	0	0	0
AL MADA	0	1 001	3 340	0	0	0
Managem	0	2 404	0	0	1 000 000	18 919
Energie Eolienne du Maroc	0	0	0	0	0	0
AL MADA	0	2 404	0	0	1 000 000	18 919
SAMINE	0	0	0	0	0	0
Energie Eolienne du Maroc	0	0	0	0	0	0
AL MADA	0	0	0	0	0	0
CMO	0	329	1 207	0	0	0
Energie Eolienne du Maroc	0	0	0	0	0	0
AL MADA	0	329	1 207	0	0	0
Reminex	3 258	0	0	2 715	0	0
Energie Eolienne du Maroc	0	0	0	0	0	0
AL MADA	3 258	0	0	2 715	0	0

Flux entre Managem et le groupe AL MADA

La nature des flux entre Managem S.A et le groupe AL MADA se présente comme suit :

- **AL MADA** : intérêts sur comptes courants et redevances de gestion ;
- **WAFALLD** : Location de véhicules ;
- **AGMA** : Assurance véhicule et maladie ;
- **SOPRIAM** : Achat de véhicules ;
- **Attijariwafa bank** : prêts (spot et découvert bancaire) et commissions.

A l'exception des flux entre Managem S.A et AL MADA (qui sont formalisés par des conventions réglementées), les flux avec les autres entités (WAFALLD, AGMA, SOPRIAM, Attijariwafa bank) s'inscrivent dans le cadre normal de l'activité.

Le tableau suivant présente les flux entre Managem et le groupe AL MADA entre 2020 et 2022 :

En KMAD	2020	2021	2022
AL MADA			
Charges	3 789	12 300	18 687
Décaissements	3294	11 186	14 616
WAFALLD			
Charges	566	853	1 935
Décaissements	444	757	1 935
AGMA			
Charges	1 010	480	258
Décaissements	1 010	480	258
SOPRIAM			
Charges	0	0	0
Décaissements	0	0	0
Attijariwafa bank			
Charges	21 712	28 288	20 330
Décaissements	27 183	31 116	20 727

Source : Managem

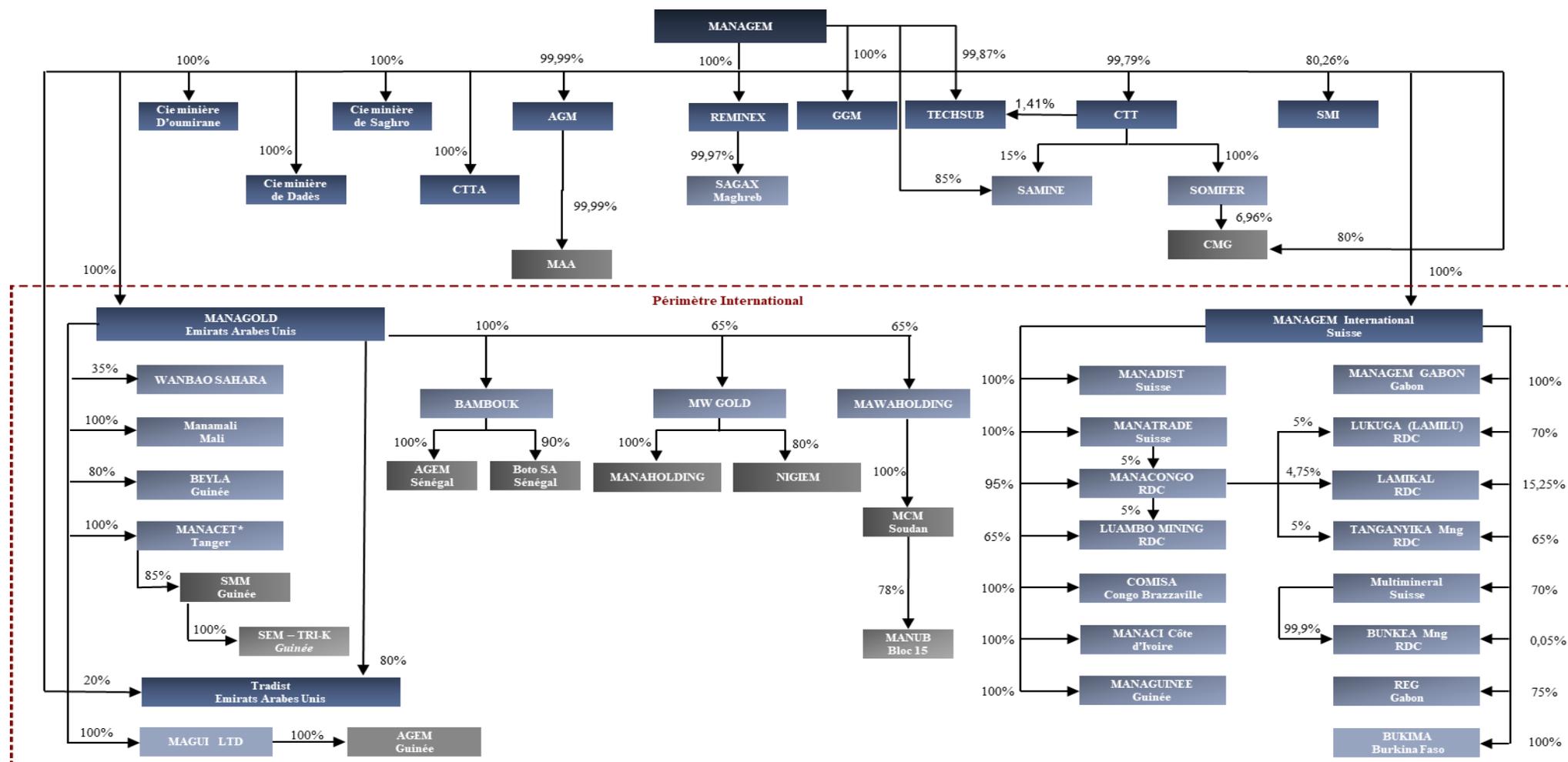
A ce stade, il n'y a pas de synergies notables entre Managem S.A, ses filiales et le groupe AL MADA, à l'exception de la société Energie Eolienne du Maroc qui est le fournisseur d'électricité des filiales de MANAGEM.

III.3. Filiales de Managem

III.3.1. Organigramme juridique

Managem détient des filiales tant au niveau national qu'international. La structure du Groupe au 30 juin 2023 se présente comme suit :

Organigramme juridique de Managem au 30 juin 2023 :



Source : Managem

* Manacet est issue d'une JV avec la société Avocet, Managem a souhaité se placer dans la zone internationale de Tanger qui encourage les investissements étrangers.

Les filiales suivantes sont exclues du périmètre de consolidation de Managem en raison de :

- L'intérêt négligeable pour le groupe ;
- Sociétés nouvellement créées et qui n'ont pas encore d'activité significative.

Il s'agit de :

Sagax Maghreb, Malima, Beyla, Nigeim, Tanganyika Mining, Multiminéral, Bukima, Manacongo, Luambo Mining, Comisa, Bunkéa Mining, Managuinée, SEM et Manaci.

Les principaux changements de participation intervenus au cours de l'exercice 2022 et du premier semestre 2023 sont les suivantes :

- Transfert de 2 999 actions AGM détenues par CMG à Managem, cette opération vise la simplification de la structuration de Managem et AGM permettant d'avoir une chaîne de sûreté fluide pour le financement de projet ;
- Réalisation de l'opération d'augmentation du capital de SAMINE par conversion des comptes courants de Managem pour 150 MDH. Suite à cette opération, SAMINE est désormais détenue à 85% par Managem et 15% par CTT ;
- On note la création de deux nouvelles filiales au Maroc qui sont Métallurgie de l'anti-Atlas (MAA) et Guemassa Green Metallurgy (GGM) ;
- De plus à l'international, l'année 2022 a connu la signature d'un accord avec la compagnie minière canadienne IAMGOLD Corporation (« IAMGOLD ») relatif à l'acquisition de ses participations dans des actifs au Sénégal – Mali et Guinée : Sa participation de 90% dans la société portant le projet aurifère Boto (Sénégal) (la participation restante de 10% continuera d'être détenue par l'Etat Sénégalais); L'ensemble des actifs de Diakha-Siribaya (Mali), Boto Ouest, Daorala et Senala Ouest (Sénégal), et Karita (Guinée), ainsi que les parts d'IAMGOLD dans la joint-venture Senala (Sénégal), (tous les actifs acquis dans le cadre de cette transaction étant collectivement désignés les « Actifs Bambouk).

III.3.2. Présentation des filiales⁴

Au titre 30 juin 2023, les filiales les plus importantes en termes de part dans le chiffre d'affaires consolidé⁵ se présentent comme suit :

- **Manatrade** : avec une part de 84,6% dans le chiffre d'affaires du Groupe Managem, Manatrade AG est une filiale de Managem International implantée en Suisse. Elle a pour principale activité la distribution et le trading des produits du Groupe, notamment les métaux de base moyennant une marge ;
- **Tradist** : Tradist a réalisé un chiffre d'affaires de 835,6 MMAD, soit près de 9,0% du chiffre d'affaires du Groupe Managem. TRADIST FZCO est une société de zone franche à responsabilité limitée, implantée dans la zone franche de JEBEL ALI aux Emirats Arabes Unis. Cette société créée en 2013 est une société de trading de métaux précieux, métaux de base non-ferreux et minerais. Elle est détenue à 80% par la holding Managold (détenue à 100% par Managem S.A.) et à 20% par Managem S.A.

⁴ Les sociétés porteuses de permis d'exploration et non d'exploitation ne réalisent pas de chiffre d'affaires et ont donc une situation nette très faible.

⁵ La contribution des filiales dans les indicateurs consolidés du Groupe Managem est détaillée dans la partie « Analyse financière des comptes consolidés ».

Filiales à l'international

Acteur à dimension régionale, Managem compte plusieurs filiales en Afrique (hors Maroc). En effet, ses entreprises sont réparties sur différents pays africains et exploitent un large éventail de minerais. En parallèle, la Société détient deux entités dédiées aux activités support, principalement la distribution et le trading des produits du Groupe, situées en Suisse et aux EAU. L'expérience et le savoir-faire de Managem lui ont permis d'envisager un plan de développement à l'international. Aujourd'hui, la stratégie de Managem sur la scène internationale s'opère suivant un axe stratégique principal : acquisition et opération de projets avancés et/ou de propriété en vue de compléter leur développement et les amener au stade de production.

N.B : la conversion en dirhams, présentée ci-dessous, relative aux montants exprimés en devises étrangères est donnée à titre indicatif. Elle est basée sur des parités de change au 31 décembre 2022.

1. Managem International

a) **Présentation**

Localisé en Suisse au Canton de Zug, Managem International est un holding de participation qui centralise une partie des acquisitions et cessions de titres pour les activités minières à l'international. En effet, Managem International a pour objet l'acquisition, la vente et l'administration des participations dans des entreprises de toutes sortes en Suisse et à l'étranger ainsi que la réalisation d'opérations financières à savoir les levées de fonds pour accompagner le développement des activités de ses filiales, la gestion de la trésorerie en cash pooling. La création de Managem International permet de :

- nouer des relations de partenariat avec des opérateurs miniers leaders ;
- développer des synergies pour les filiales à l'international.

b) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de Managem International au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022 ⁶			
Dénomination sociale	MANAGEM INTERNATIONAL AG		
Siège social	Rathausstrasse 14 – 6340 – Baar – Suisse		
Date de création	28 mars 2008		
Capital Social	14,8 MCHF, soit 151,1 MMAD entièrement libérés		
Nombre de titres détenus	14 835 000		
Montant du capital détenu	14,8 MCHF, soit 151,1 MMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	100,00%		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : Néant – 2021 : Néant - 2022 : Néant		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : -3,1 – 2021 : -31,9 - 2022 : -9,2		
Résultat net (en MMAD)	2020 : 114,0 – 2021 : 42,3 - 2022 : 103,4		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	108,3		
Situation nette (en MMAD)	2020 1 660,10	2021 1 627,80	2022 1 926,30

Source : Managem

Le résultat net a enregistré une hausse de 156%, passant de 42,3 MMAD en 2021 à 103,4 MMAD en 2022.

Entre 2021 et 2022, la situation nette de la société passe de 1 627,80 MMAD à 1 926,30 MMAD, soit une hausse de 18,3% MMAD.

⁶ La parité CHF/MAD appliquée est de 10,2080

2. Manatrade AG

a) Présentation

Manatrade AG est une filiale de Managem International implantée en Suisse. Elle a pour principale activité la distribution des produits du Groupe, notamment les métaux de base moyennant une marge. Cette organisation permet au Groupe d'être plus réactif quant à la gestion des contrats commerciaux. Elle peut également participer à des projets de financement en tandem avec d'autres filiales du groupe Managem.

b) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de Manatrade au 31 décembre 2022 :

<u>Données au 31 décembre 2022⁷</u>			
Dénomination sociale	Manatrade AG		
Siège social	Rathausstrasse 14 – 6340 – Baar – Suisse		
Date de création	4 novembre 2005		
Capital Social	1,0 MCHF soit 10,2 MMAD, entièrement libérés		
Nombre de titres détenus	1 000 000		
Montant du capital détenu	1,0 M CHF soit 10,2 MMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	100,00%		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : 3 192,9 – 2021 : 4 676,8 - 2022 : 8 022,02		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : 6,4 – 2021 : 23,0 - 2022 : 53,2		
Résultat net (en MMAD)	2020 : 6,6 – 2021 : 19,6 - 2022 : 48,1		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020 21,1	2021 34,8	2022 62,3

Source : Managem

⁷ La parité CHF/MAD appliquée est de 10,2080

Le chiffre d'affaires de Manatrade a enregistré une hausse de 71,5% pour s'établir à 8 022,02 MMAD en 2022.

Le résultat d'exploitation a enregistré une hausse de 30,2 MMAD en 2022 pour s'établir à 53,2 MMAD.

La situation nette est passée de 34,8 MMAD en 2021 à 62,3 MMAD en 2022, soit une augmentation de 79,02%.

3. La Mine de Kalukundi (LAMIKAL)

a) Présentation de LAMIKAL

Managem a conclu début 2006 un partenariat avec Costamin, société congolaise, détenant deux permis (l'un de recherche et l'autre d'exploration) à haut potentiel permettant l'extraction de cobalt et de cuivre (domaine minier de Pumpi) en République Démocratique du Congo. Ce partenariat a donné naissance à la société « La Mine de Kalukundi », LAMIKAL. En 2011, le permis d'exploration de Pumpi a été transformé en permis d'exploitation.

Aujourd'hui, la société LAMIKAL est JV avec Norin mining, Managem a conservé 20% des parts.

Les principaux travaux de construction civile ont démarré en mai 2019.

En septembre 2020, Pumpi est entrée en production et a délivré ses premières cathodes de Cuivre.

b) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de LAMIKAL au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022 ^{8,9}	
Dénomination sociale	LAMIKAL
Siège social	7537, Quartier Gambela, Commune de Lubumbashi République Démocratique du Congo
Date de création	6 janvier 2006
Capital Social	27,0 KUSD ou 167 439,9 KFC soit 282,9 KMAD entièrement libérés
Nombre de titres détenus	399 parts sur 2 000 parts
Montant du capital détenu	30,65 M FC soit 51,8 KMAD
% du capital détenu et des droits de vote	19,76%*
Autres associés**	Etat (101 parts), Wanbao (1 500 parts)
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : Néant – 2021 : Néant – 2022 : 6 673
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : Néant – 2021 : Néant – 2022 : 1 108
Résultat net (en MMAD)	2020 : -10,6 - 2021 : 67,0 – 2022 : 783,5
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant

⁸ La parité USD/MAD appliquée est de 10,24.

⁹ La parité FC/MAD est de 0,0051

Situation nette (en MMAD)	2020	2021	2022
	-10,3	58,6	784,5

Source : Managem

**Au 31/12/2016, Lamikal était détenue directement à hauteur de 76,45% par Managem International et de 4,75% par MANACONGO.*

Le groupe Managem a conclu un partenariat avec le groupe Wanbao Mining, consistant en une entrée de ce dernier dans le capital de la société LAMIKAL à hauteur de 61,2%, dont la réalisation définitive est intervenue le 27 mars 2017. Au 31 décembre 2019, Managem détient donc 19,76% du capital de la société Lamikal.

***La participation de MANACONGO est incluse dans les 399 parts détenus par Managem indirectement.*

En 2022, la situation nette de Lamikal est passée de 58,6 MMAD à 784,5 MMAD en raison principalement du résultat net dégagé en 2022 (783,5 MMAD).

Pour Lamikal, l'année 2022 a connu de bonnes performances de production, avec +60% d'hydroxyde de cobalt, ce qui a impacté positivement ses résultats.

4. Ressources Golden Gram Gabon (REG)

a) Présentation de REG

Managem a conclu en 2005, un accord de partenariat avec la société minière canadienne Ressources SEARCHGOLD Inc. portant sur l'acquisition par Managem d'une participation de 63% dans la filiale gabonaise Ressource Golden Gram Gabon qui détient 100% du projet aurifère de Bakoudou. En Février 2011, Sogecor, associé dans la société Ressources Golden Gram Gabon (REG) a cédé l'intégralité de ses parts à Managem International AG. Cette opération a été suivie par l'entrée dans le capital de la CDC (Caisse des Dépôts et Consignation) en subrogation de l'Etat gabonais.

La Société a exploité la mine d'Or selon les termes d'une convention minière d'exploitation accordée précédemment.

b) Historique

Date	Faits marquants
2005	Conclusion d'un accord de partenariat avec la société minière canadienne Ressources Searchgold Inc. Pour l'acquisition du projet aurifère Bakoudou au Gabon.
2009	Début des travaux de construction du projet.
2010	Signature de la convention minière avec l'Etat gabonais pour l'exploitation du gisement dans le pays et lancement des commandes stratégiques liées à la construction du projet.
2011	Achèvement des travaux de construction du projet Bakoudou. Acquisition de l'intégralité des parts de SearchGold dans REG et montée de Managem International à 100% du capital.
2012	Démarrage de la production de la mine avec une production de 666 Kg d'or. Cession de 25% du capital à l'Etat gabonais à travers la Caisse des Dépôts et Consignations en contrepartie de la participation de l'Etat au développement du projet.
2013	Montée en puissance de la production (+71%) et poursuite des activités opérationnelles en rythme de croisière.
2017	Arrêt de l'activité de la mine

Source : Managem

c) Relations entre REG et les autres entités du Groupe

Comme pour les filiales basées au Maroc, les relations entre REG et certaines filiales opérationnelles du Groupe sont régies par les conditions normales de marché. Si des conditions spéciales étaient appliquées, les flux seraient alors régis par des conventions réglementées.

Il existe des contrats et conventions entre les sociétés supports et REG pour l'exécution de travaux ou prestations, conclues aux conditions de marché.

Ainsi REG a signé un contrat de sous-traitance de travaux de service avec Techsub SA.

d) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de Ressource Golden Gram Gabon au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022 ¹⁰			
Dénomination sociale	RESSOURCE GOLDEN GRAM GABON		
Siège social	63 Montée Montagne Sainte, BP 402, Libreville, Gabon		
Date de création	25 octobre 1996		
Capital Social	3 738 MFCFA, soit 63,8 MMAD entièrement libérés		
Nombre de titres détenus	280 348 actions sur 373 801		
Montant du capital détenu	2 804 M FCFA soit 47,9 MMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	75,0%		
Autres associés	CDC : 25,0%		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : 0,0 - 2021 : 0,0 – 2022 : 0,0		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : -7,6 - 2021 : -22,3 – 2022 : -26,0		
Résultat net (en MMAD)	2020 : -3,0 - 2021 : -34,4 – 2022 : -33,8		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020 -5,5	2021 -43,1	2022 -59,3

Source : Managem

Au titre de l'exercice 2022, le résultat net de Ressource Golden Gram Gabon a enregistré une légère hausse à -33,8 MMAD contre -34,4 MMAD en 2021.

En 2022, la situation nette s'établit à -59,3 MMAD en raison du résultat net enregistré sur l'année (-33,8 MMAD).

¹⁰ La parité FCFA/MAD appliquée est de 0,01708.

5. Luambo Mining

a) **Présentation de Luambo Mining**

Née du partenariat avec la société Kabreville, société de droit congolais, Luambo Mining est une entité de droit congolais (République Démocratique du Congo) créée en 2008 et détenue à 70% par Managem International AG et détentrice d'un permis de recherche cobalt/cuivre depuis l'année 2009. La société a pour objet social en RDC et à l'étranger, la réalisation par elle-même ou en association ou par convention avec des tiers, de toutes les opérations commerciales, industrielles, mobilières, immobilières, financières, d'importation, d'exportation et d'investissement se rapportant directement ou indirectement :

- à la prospection, la recherche, l'exploration, l'exploitation, le traitement et la commercialisation de produits miniers et autres matières précieuses et l'exploitation des carrières et mines à ciel ouvert ou souterraines ainsi que l'exportation et la commercialisation des métaux ferreux et non ferreux ;
- aux travaux géologiques, géotechniques, études des sols, roches et conseils aux exploitants miniers.

b) **Présentation du partenaire Kabreville**

Kabreville est une société minière de droit congolais dont le siège social est basé à la commune de KATUBA, à Kinshasa. La société a pour objet de rechercher et d'exploiter tous gisements ou substances minérales, développer toute activité minière et commercialiser les substances minières. La société a cédé son permis de recherche à Luambo Mining le 9 novembre 2009.

c) Fiche signalétique

Le tableau ci-après dresse une présentation de Luambo Mining au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022 ¹¹			
Dénomination sociale	LUAMBO MINING		
Siège social	7537, Qrtier Changalele, Commune de Lubumbashi, RDC		
Date de création	4 juillet 2008		
Capital Social	20,0 MFC, soit 102 KMAD dont 2,0 MFC entièrement libérés. Le reste du capital social sera libéré par conversion du CCA.		
Nombre de titres détenus	650 titres		
Montant du capital détenu	14 MFC soit 71,4 KMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	70,0%*		
Autres associés	Kabreville (30,0%)		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : Néant - 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : Néant -2021 : Néant – 2022 : Néant		
Résultat net (en MMAD)	2020 : Néant -2021 : Néant – 2022 : Néant		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020	2021	2022
	0,2	0,2	0,2

Source : Managem

*Méthode de calcul : $(100\%*100\%*5\%*5\%)+(100\%*95\%*5\%)+65\% = 70\%$ (voir organigramme)

¹¹ La parité FC/MAD est de 0,0051.

6. Compagnie Minière les SARAS (COMISA)

a) Présentation

Détenue à 100% par Managem International, COMISA est une société de droit congolais (République du Congo) ayant à son actif un permis d'exploration aurifère qui s'étend sur 999,82 Km² et situé au Nord Est de Pointe Noire. Elle a pour activités principales la prospection et l'exploitation minière.

b) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de COMISA au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022 ¹²			
Dénomination sociale	Compagnie Minière les SARAS		
Siège social	75, Avenue du Général de Gaulle, Pointe-Noire		
Date de création	17 novembre 2008		
Capital Social	10 MFCFA, soit 170,8 KMAD entièrement libérés		
Nombre de titres détenus	1 000		
Montant du capital détenu	10,0 MFCFA soit 170,8 KMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	100,00%		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : Néant -2021 : Néant – 2022 : Néant		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : Néant -2021 : Néant – 2022 : Néant		
Résultat net (en MMAD)	2020 : Néant -2021 : Néant – 2022 : Néant		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020	2021	2022
	0,1	0,1	0,1

Source : Managem

¹² La parité FCFA/MAD appliquée est de 0,01708.

7. Managem Gabon

a) Présentation

Détenue à 100% par Managem International, cette société gabonaise détient le permis d'exploration aurifère de Etéké à 440 Km de Libreville.

b) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de Managem Gabon au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022 ¹³			
Dénomination sociale	Managem GABON		
Siège social	Libreville, Centre-ville, B.P79, Gabon		
Date de création	17 mai 2007		
Capital Social	236,0 MFCFA, soit 4,0 MMAD entièrement libérés		
Nombre de titres détenus	1 000		
Montant du capital détenu	236,0 M FCFA, soit 4,0 MMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	100,00%		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : Néant – 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : 0,0 – 2021 : 0,0 – 2022 : 0,0		
Résultat net (en MMAD)	2020 : 1,9 – 2021 : -2,8 – 2022 : 0,3		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020	2021	2022
	3,6	2,6	2,1

Source : Managem

Le résultat net de Managem Gabon a connu une légère hausse à 0,3 MMAD en 2022 contre -2,8 MMAD en 2021.

En 2022, la situation nette s'établit à 2,1 MMAD contre 2,6 MMAD en 2021.

¹³ La parité FCFA/MAD appliquée est de 0,01708.

8. MANACONGO

a) Présentation

Détenue à 100% par Managem International, MANACONGO a pour objet de détenir des permis miniers en République Démocratique du Congo. A la veille de la présente opération, MANACONGO ne détient aucun permis en RDC. A ce stade MANACONGO ne détient pas de permis minier. Toutefois, la société détient des participations dans des sociétés minières et notamment Lamikal.

b) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de MANACONGO au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022 ¹⁴¹⁵			
Dénomination sociale	MANACONGO		
Siège social	7537, Quartier Gambela, Commune de Lubumbashi République Démocratique du Congo		
Date de création	2 juillet 2008		
Capital Social	22 011 USD soit 230 KMAD		
Nombre de titres détenus	1 000*		
Montant du capital détenu	22 011 USD, soit 230 KMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	100,00%		
Chiffre d'affaires	2020 : Néant -2021 : Néant – 2022 : Néant		
Résultat d'exploitation	2020 : Néant -2021 : Néant – 2022 : Néant		
Résultat net	2020 : Néant -2021 : Néant – 2022 : Néant		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020	2021	2022
	-1,3	-1,3	-1,3

Source : Managem

*1000 titres détenus, 95% par MI et 5 % par MANATRADE

En 2022, la situation nette de Manatrade est resté inchangé pour s'établir à -1,3 MMAD en 2022.

¹⁴ La parité FCFA/MAD appliquée est de 0,01708.

¹⁵ La parité USD/MAD appliquée est de 10,24

9. MANAGOLD Ltd

a) Présentation de Managold Ltd

Dans le cadre de l'expansion des activités du groupe Managem au niveau international, et du développement de ses activités hors-Maroc, la holding Managold Ltd a été créée à Dubai. Elle bénéficie du régime des compagnies Offshore immatriculées dans la Zone franche de Jebel Ali (JAFZA) aux Emirats Arabes Unis. Elle constitue aujourd'hui le bras offshore du groupe pour les prijets aurifères, au Soudan, en Guinée, au Mali et au Sénégal.

Managold est une filiale détenue à 100% par Managem.

b) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de Managold Ltd au 31 décembre 2022 :

<u>Données au 31 décembre 2022¹⁶</u>			
Dénomination sociale	MANAGOLD LTD		
Siège social	Autorité Jebel Ali Free Zone, Po Box 506678, Dubai, Emirats Arabes Unis		
Date de création	17 mars 2013		
Capital Social	20,0 MAED, soit 73,4 MMAD entièrement libéré		
Nombre de titres détenus	20 000 titres sur 20 000		
Montant du capital détenu	20,0 MAED, soit 73,4 MMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	100,00%		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : 0,0 – 2021 : 14,8 - 2022 : 13,3		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : -0,3 – 2021 : 45,4 - 2022 : -8,2		
Résultat net (en MMAD)	2020 : 67,0 – 2021 : 414,4 - 2022 : 47,1		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	823,3		
Situation nette (en MMAD)	2020 391,3	2021 758,4	2022 53,2

Source : Managem

Entre 2021 et 2022, la situation nette est passé de 758,4 MMAD à 53,2 MMAD, soit une baisse de 705,2 MMAD.

¹⁶ Parité USD/MAD : 10,24

Parité AED/MAD : 3,67

Le chiffre d'affaires passe de 14,8 MMAD à 13,3 MMAD en 2022 soit une baisse de 10,2%. Le résultat d'exploitation passe de 45,4 MMAD en 2021 à -8,2 MMAD en 2022.

Le résultat net passe 414,4 MMAD en 2021 à 47,1 MMAD en 2022. Cette forte baisse est due à la non-réurrence de la plus-value sur cession de 35% des participations détenues dans les joint-ventures Mawaholding et MW Gold dans le cadre du partenariat conclu avec Norin Mining (Ex-Wanbao) pour le développement des projets aurifères au Soudan.

10. TRADIST FZCO

a) Présentation de TRADIST FZCO

TRADIST FZCO est une société de zone franche à responsabilité limitée, implantée dans la zone franche de JEBEL ALI aux Emirats Arabes Unis. Cette société créée en 2013 est une société de trading de métaux précieux, métaux de base non-ferreux et minerais. Elle est détenue à 80% par la holding Managold et à 20% par Managem S.A.

b) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de TRADIST FZCO au 31 décembre 2022 :

<u>Données au 31 décembre 2022¹⁷</u>			
Dénomination sociale	TRADIST FZCO		
Siège social	Unit 2103, Building 2 Phase 2, Gold & Diamond Park, Dubai, UAE		
Date de création	17 mars 2013		
Capital Social	500 KAED, soit 1 835,0 KMAD entièrement libéré		
Nombre de titres détenus	10 titres sur 10		
Montant du capital détenu	500 KAED soit 1 835 KMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	100,00%*		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : 1 196,0 – 2021 : 1 498,9 - 2022 : 835,6		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : 3,8 – 2021 : 2,0 - 2022 : 27,6		
Résultat net (en MMAD)	2020 : 11,5 – 2021 : 2,5 - 2022 : -8,4		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	43,2		
Situation nette (en MMAD)	2020 52,4	2021 38,2	2022 -7,2

Source : Managem

*20,00% directement et 80,00% à travers MANAGOLD

En 2022, la situation nette de Tradist est passée de 38,2 MMAD à -7,2 MMAD, soit une baisse de 45,4 MMAD. Elle est expliquée principalement par la distribution de dividendes au profit de Managold & Managem pour respectivement 34,8 MMAD et 8,4 MMAD.

¹⁷ Parité USD/MAD : 10,24

Parité AED/MAD : 3,67

En 2022, le chiffre d'affaires de Tradist est passée de 1 498,9 MMAD en 2021 à 835,6 MMAD.

Le résultat d'exploitation de Tradist a augmenté en 2022 pour s'établir à 27,6 MMAD contre 2,0 MMAD en 2021.

Le resultat net est passé de 2,5 MMAD en 2021 à -8,4 MMAD en 2022.

11. Managem International for Mining Co. Ltd (MCM for gold Mining)

a) Présentation de MCM for gold Mining

Détenue à 65%¹⁸ par MANAGOLD, MCM for gold mining est une société de droit soudanais opérant sur deux permis d'exploration aurifère dans la région nord du pays (région de Nahr Al Neil). Il s'agit du projet Wadigababa (Bloc 15) et du projet Scheirek (Bloc 24) porté par la filiale Manub.

b) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de MCM for gold Mining au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022 ¹⁴			
Dénomination sociale	Managem International for Mining Co. Ltd		
Siège social	83, Avenue ALJARIF Ouest, Imm. 158 App. 2 Khartoum République du Soudan		
Date de création	Février 2010		
Capital Social	26 176 €, soit 281,0 KMAD entièrement libérés		
Nombre de titres détenus	100 titres sur 100		
Montant du capital détenu	26 176 €, soit 281,0 KMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	100%		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : Néant - 2021 : Néant - 2022 : Néant		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : Néant - 2021 : 5,9 - 2022 : 16,4		
Résultat net (en MMAD)	2020 : 263,1 - 2021 : -2,5 - 2022 : 118,1		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020	2021	2022
	316,9	303,0	428,7

Source : Managem

¹⁴ La parité EUR/MAD appliquée est de 10,733483.

¹⁸ Managold détient 100% après l'acquisition de 11% des titres détenus auparavant par Dibaj Gardens.

Entre 2021 et 2022, la situation nette de MCM passe de 303 MMAD à 428,7 MMAD, soit une hausse de 126 MMAD. Cette hausse est due essentiellement à la hausse du résultat net en 2022.

En 2022, le résultat d'exploitation s'élève à 16,4 MMAD contre 5,9 MMAD en 2021 soit une évolution de plus de 100%.

En 2022, le résultat net s'élève à 118,1 MMAD contre -2,5 MMAD en 2021 soit une évolution de plus de 100%.

12. Manub for Mining Company Ltd

a) **Présentation de Manub**

A partir de l'année 2009, différents travaux d'exploration ont été menés au Soudan par la société MCM, et plus particulièrement sur le permis du Bloc 15 dans la région de Wadi gabgaba. Après la conclusion de l'étude de faisabilité, la société Manub Ltd a été créée en 2012. Cette filiale de MCM est l'entité juridique qui détient la licence d'exploitation du Bloc 15, et opère actuellement en produisant des lingots d'or sur le site de Wadi Gabgaba.

La société Manub est détenue à 78% par MCM et 22% par l'opérateur privé soudanais SUDAMIN, représentant de l'Etat soudanais.

La société Manub a pour objet les travaux d'exploration, de recherche, d'exploitation minière et transformation de l'or et sa commercialisation.

b) **Historique**

Date	Faits marquants
2008	Octroi des permis d'exploration Bloc 15 t 24 au nord du Soudan.
2009	Démarrage des travaux d'exploration dans le bloc 15.
2012	Réalisation de l'investissement dans une unité pilote de traitement de l'or.
	Démarrage de la production à hauteur de 250 kg par an.
2013	Certification de 3 Moz de ressources et réalisation d'une étude de faisabilité.
2015	Maîtrise et amélioration de la production à 500 kg/an.
2017	Lancement du projet d'extension de la capacité à 2 400 T/j.
2018	Poursuite des travaux de constructions de l'extension de l'unité pilote.
2019	Démarrage au premier trimestre de la production provenant de l'extension de l'usine 2 400T/J
2020	Perturbations pendant le 2 ^{ème} semestre suite aux effets de la crise sanitaire COVID 19 ayant entraîné une baisse de la production

Source : Managem

Relations entre Manub et les autres entités du Groupe

Les relations entre Manub et les filiales opérationnelles du Groupe sont régies par les conditions normales de marché. Si des conditions spéciales étaient appliquées, les flux seraient alors régis par des conventions réglementées.

Il existe des contrats et conventions entre les sociétés supports et Manub pour l'exécution de travaux ou prestations, conclues aux conditions de marché.

A noter également que Manub a conclu un contrat de distribution avec Tradist.

c) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de Manub au 31 décembre 2022 :

<u>Données au 31 décembre 2022¹⁵</u>			
Dénomination sociale	Manub for Mining Company Ltd		
Siège social	73, Avenue ALJARIF Ouest, Imm. 157 App. 2 Khartoum République du Soudan		
Date de création	28 novembre 2012		
Capital Social	17 456 EUR, soit 187,4 KMAD entièrement libérés		
Nombre de titres détenus	78 titres sur 100		
Montant du capital détenu	13 615 EUR soit 146,1 KMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	78,00%*		
Autres actionnaires	SUDAMIN : 22,00% (direct)		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : 790,2 – 2021 : 590,3 - 2022 : 872,6		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : 182,6 – 2021 : -46,7 - 2022 : 46,2		
Résultat net (en MMAD)	2020 : 153,5 – 2021 : -91,1 - 2022 : 5,4		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	5,4		
Situation nette (en MMAD)	2020	2021	2022
	147,0	56,9	-88,0

Source : Managem

(*) détenue directement à hauteur de 78% par MCM , elle-même détenue à 100% par MANAGOLD, filiale sous le contrôle intégral de Managem (Managem détient 100% du capital de MANAGOLD)

Entre 2021 et 2022, la situation nette de Manub passe de 56,9 MMAD à -88 MMAD, soit une baisse de 144,9 MMAD.

En 2022, le chiffre d'affaires de Manub est passé de 590,3 MMAD à 872,6 MMAD soit une évolution de 47,8%. Cette hausse du chiffre d'affaires a entraîné une hausse du résultat d'exploitation passant ainsi de -46,7 MMAD à 46,2 MMAD en 2022 et une hausse du résultat net passant de -91,1 MMAD à 5,4 MMAD en 2022.

¹⁵ La parité EUR/MAD appliquée est de 10,733483

13. NIGEIM Gold Mining Ltd

a) Présentation de NIGEIM

Nigeim Gold Mining Limited, dite « Nigeim », est domiciliée à Khartoum, est une joint venture entre la société MW Gold et Managlobe, cette dernière est une société soudanaise de recherche minière. Le partenariat consiste à effectuer des travaux d'exploration et de développement au niveau du permis du Bloc 9 au Soudan (permis or).

Nigeim est détenue à 80% par MW Gold et à 20% par Managlobe.

b) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de Nigeim au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022 ¹⁹			
Dénomination sociale	NIGEIM Gold Mining Ltd		
Siège social	73, Avenue ALJARIF Ouest, Imm. 157, 3 ^{ème} étage Khartoum République du Soudan		
Date de création	27 Octobre 2011		
Capital Social	27 279 EUR soit 292,8 KMAD entièrement libérés		
Nombre de titres détenus	80 titres sur 100		
Montant du capital détenu	21 823 EUR soit 234,2 KMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	80.00%*		
Autres actionnaires	Hasa construction and Mining Co ltd : 20,00% (direct)		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : Néant - 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : Néant - 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Résultat net (en MMAD)	2020 : Néant - 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2021	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020	2021	2022
	0,3	0,3	0,3

Source : Managem

(*) Détenue directement à hauteur de 80% par MCM, elle-même détenue à 100% par MANAGOLD, filiale sous le contrôle intégral de Managem (Managem détient 100% du capital de MANAGOLD)

¹⁹ La parité EUR/MAD appliquée est de 10,733483.

14. MALIMA SA

a) Présentation de MALIMA

La société MALIMA SA a été créée dans le cadre d'un partenariat entre le groupe Managem (à travers la holding Managold Ltd) et un opérateur de droit marocain du secteur minier pour le développement d'un permis minier aurifère au Mali. La société MALIMA a pour objet :

- la réalisation d'études et de recherches minières ainsi que l'exploitation de gisements miniers et notamment la mise en valeur des permis de recherche ou d'exploitation minières qui lui sont attribués pour l'or ou tout autre minerai ou pierre précieuse ainsi que des permis qui pourront en dériver ;
- la promotion et le développement d'activités minières ;
- l'achat, la vente, la transformation et la commercialisation de produits miniers ;
- la participation directe ou indirecte à toutes entreprises ayant un objet similaire.

b) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de MALIMA au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022 ²⁰			
Dénomination sociale	MALIMA SA		
Siège social	Immeuble Mgr Jean Marie CISSE, Bureau 52, 3ème étage, Rue 360, ACI 2000, BAMAKO		
Date de création	31 décembre 2014		
Capital Social	12,5 MFCFA, soit 213,5 KMAD		
Nombre de titres détenus	1 063		
Montant du capital détenu	10,6 MFCFA soit 181,0 KMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	85,00%*		
Autres actionnaires	Autre actionnaire : 15,00%		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : Néant - 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : Néant - 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Résultat net (en MMAD)	2020 : Néant - 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020	2021	2022
	0,21	0,21	0,21

Source : Managem

*85,00% via la MANAGOLD Ltd.

²⁰ La parité FCFA/MAD appliquée est de 0,01708..

15. Compagnie Minière Beyla SA

a) Présentation de la Compagnie Minière Beyla SA

Une convention-cadre de collaboration dans le domaine Minier a été signée en mars 2014 entre l'Etat guinéen à travers la société SOGUIPAMI et le groupe Managem. Cette convention permet de renforcer le partenariat entre les 2 parties dans le domaine minier, et d'encourager l'investissement minier du groupe Managem en République de Guinée. A la suite de cette signature, une zone d'exploration a été identifiée sur le territoire guinéen et a fait l'objet de missions de reconnaissance. C'est dans ce cadre qu'a été créée la société Compagnie Minière de Beyla SA qui est détenue conjointement par le groupe Managem et Soguipami. C'est à elle que sera attribuée l'autorisation d'exploration et elle sera titulaire des permis éventuels qui seront accordés dans le cadre de l'exercice du droit de premier choix dans la zone explorée.

b) Présentation du partenaire SOGUIPAMI SA

La Société Guinéenne du Patrimoine Minier (« SOGUIPAMI SA ») est la société guinéenne chargée de la gestion des participations de l'Etat guinéen dans les sociétés minières et de la commercialisation des produits miniers revenant à l'Etat guinéen. Elle peut détenir seule ou en partenariat, des permis de recherche minière à des fins promotionnelles.

c) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de Compagnie Minière Beyla SA au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022 ²¹			
Dénomination sociale	Compagnie Minière Beyla SA		
Siège social	Immeuble Fria base, Commune de Kaloum, Conakry, République de Guinée		
Date de création	18 janvier 2016		
Capital Social	140 MGNF, soit 154 KMAD		
Nombre de titres détenus	1 120 titres sur 1 400		
Montant du capital détenu	112 MGNF soit 123 KMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	80,00%*		
Autres actionnaires	SOGUIPAMI SA : 20%		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : Néant – 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : -0,11 – 2021 : -0,04 – 2022 : -0,96		
Résultat net (en MMAD)	2020 : -0,11 – 2021 : -0,04 – 2022 : -0,96		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020	2021	2022
	0,05	0,03	0,03

Source : Managem

*80,00% via MANAGOLD Ltd

²¹ La parité GNF/MAD appliquée est de 0,0011.

TANGANYIKA MINING COMPANY (TMC)

d) Présentation

Née du partenariat avec la société SK MINERAL, société de droit congolais, TANGANYIKA MINING COMPANY est une entité de droit congolais (République Démocratique du Congo) créée en 2011 et détenue à 70% par Managem International AG. TMC est détentrice de permis de recherche cobalt/cuivre. La société a pour objet social en République Démocratique du Congo et à l'étranger, la réalisation par elle-même ou en association ou par convention avec des tiers, de toutes opérations commerciales, industrielles, mobilières, immobilières, financières, d'importation, d'exportation et d'investissement se rapportant directement ou indirectement :

- à la prospection, la recherche, l'exploration, l'exploitation, le traitement et la commercialisation de produits miniers et autres matières précieuses et l'exploitation des carrières et mines à ciel ouvert ou souterraines ;
- à l'exportation et la commercialisation des métaux ferreux et non ferreux ;
- aux travaux géologiques, géotechniques, études des sols, roches et conseils aux exploitants miniers.

e) Présentation du partenaire « SK MINERAL »

SK Mineral est une société de droit congolais qui a pour objet de rechercher et d'exploiter tous gisements ou substances minérales, développer toute activité minière et commercialiser les substances minières.

f) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de Tanganyika Mining Company « TMC » au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022 ²²			
Dénomination sociale	Tanganyika Mining Company « TMC »		
Siège social	7537, Quartier Gambela, Commune de Lubumbashi, RDC		
Date de création	18 février 2011		
Capital Social	22KUSD soit 225 KMAD		
Nombre de titres détenus	700 titres sur 1 000		
Montant du capital détenu	15 KUSD, soit 157 KMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	69,75% **		
Autres Actionnaires	SK MINERAL : 30,00%		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : Néant – 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : Néant – 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Résultat net (en MMAD)	2020 : Néant – 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020	2021	2022
	0,2	0,2	0,2

²² La parité FC/MAD est de 0,0051.

La parité USD/MAD est de 10,24

Source : Managem

**Modalités de la libération du reste du capital : Apport en numéraire*

***65,00% directement et 4,75% à travers MANACONGO*

Au 31 décembre 2022, la situation nette de TMC est resté inchangé pour s'établir à 0,2 MMAD.

16. Multimineral

a) Présentation de Multimineral

Multimineral est une société de droit suisse constituée entre Wamico et Managem International. Elle a pour objet le conseil et la réalisation de prestations destinés aux entreprises qui exercent dans le secteur d'exploitation des mines et de l'industrie extractive ainsi que l'acquisition, la vente et l'administration de participations d'entreprises d'exploitation minière.

Multimineral est détenue à hauteur de 70% de son capital par Managem International AG et à hauteur de 30% par Wamico.

Multimineral détient la quasi-totalité des participations dans le capital de la société Bunkea Mining SPRL, société de droit congolais (RDC), qui a pour objet de réaliser les travaux de recherche, de développement et d'exploitation des permis miniers qui lui sont transférés par Wamico, conformément aux termes du partenariat.

Aussi, Managem International devait accorder à Wamico un prêt de 4 MUSD par le biais de la société commune suisse à la cession effective de tous les permis miniers. Ce prêt a été revu à la baisse pour être fixé à 1 MUSD. Cette avance sera remboursée par Wamico en priorité sur les dividendes lors de la mise en exploitation du projet.

b) Présentation du partenaire Wamico

Wamico est une société minière de droit congolais dont le siège social est situé à Lubumbashi. Son objet est l'exploration, le développement et l'exploitation de tous permis miniers en RDC. Wamico est un important opérateur minier au Katanga qui exploite des gisements miniers dans la région.

c) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de Multimineral au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022 ²³			
Dénomination sociale	MULTIMINERAL AG		
Siège social	Rathausstrasse 14 – 6340 – Baar – Suisse		
Date de création	5 novembre 2008		
Capital Social	100 KCHF soit 1 020,8 KMAD, entièrement libérés		
Nombre de titres détenus	70 000 titres sur 100 000		
Montant du capital détenu	70 KCHF, soit 714,6 KMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	70,00%		
Autres actionnaires	Wamico : 30% du capital		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : Néant – 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : Néant – 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Résultat net (en MMAD)	2020 : Néant – 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020	2021	2022
	0,8	0,8	0,8

Source : Managem

¹⁸ La parité CHF/MAD est de 10,2080.

²³ La parité CHF/MAD appliquée de 10,1215.

17. BUNKEA Mining

a) Présentation de BUNKEA Mining

La société BUNKEA détient les permis transférés de la société Wamico à Multimineral AG. La société détient actuellement 3 permis de recherche cuivre qui couvrent une surface totale de 20 carrés miniers (environ 17 km²) en République Démocratique du Congo. La Société a pour objet en RDC toutes opérations se rapportant :

- à l'exploitation et le développement de tous permis miniers ;
- à la prospection, la recherche, l'exploration, le traitement et la commercialisation de produits miniers et autres matières précieuses et l'exploitation des carrières et mines à ciel ouvert ou souterraines ;
- à l'exportation et la commercialisation des métaux ferreux et non ferreux ;
- aux travaux géologiques, géotechniques, études des sols, roches et conseils aux exploitants miniers.

b) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de BUNKEA Mining au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022 ²⁴			
Dénomination sociale	BUNKEA MINING SPRL		
Siège social	7537, Quartier Gambela, Commune de Lubumbashi, RDC		
Date de création	7 février 2011		
Capital Social	2,0 MFC, soit 10,2 KMAD entièrement libérés		
Nombre de titres détenus	1 400 titres sur 2 000		
Montant du capital détenu	2,0 MFC soit 10,2 KMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	69,9%*		
Autres actionnaires	M. Hussein Lakis : 29,9%		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : Néant - 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : Néant - 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Résultat net (en MMAD)	2020 : Néant - 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020	2021	2022
	0,02	0,02	0,02

Source : Managem

*Multimineral, filiale à 70% de Managem International AG, détient 99,90% directement

²⁴ La parité FC/MAD est de 0,0051.

18. LAMILU

a) Présentation de LAMILU

Née du partenariat avec la société KAMECO (Katenga Metal Company), société privée de droit congolais d'exploitation et de transformation des métaux de base, LAMILU (La Minière de Lukuga SA) est une entité de droit congolais (République Démocratique du Congo) créée en 2011 et détenue à 75% par Managem International AG. LAMILU est détentrice de 13 permis de recherche pour l'or, l'étain, et le coltan en cours de validité. La société LAMILU a pour objet, en République Démocratique du Congo et à l'étranger, la réalisation par elle-même ou en association ou par convention avec des tiers, de toutes opérations commerciales, industrielles, mobilières, immobilières, financières, d'importation, d'exportation et d'investissement se rapportant directement ou indirectement :

- à la prospection, la recherche, l'exploration, l'exploitation, le traitement et la commercialisation de produits miniers et autres matières précieuses et l'exploitation des carrières et mines à ciel ouvert ou souterraines ;
- à l'exportation et la commercialisation des métaux ferreux et non ferreux ;
- aux travaux géologiques, géotechniques, études des sols, roches et conseils aux exploitants miniers.

b) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de LAMILU au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022 ²⁵			
Dénomination sociale	La Minière de Lukuga SA « LAMILU »		
Siège social	7537, Quartier Gambela, Commune de Lubumbashi, RDC		
Date de création	11 juillet 2011		
Capital Social	20 MFC soit 10,2 KMAD, dont 10 MFC libérés		
Nombre de titres détenus	700 titres sur 1 000		
Montant du capital détenu	14,0 MFC soit 7,1 KMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	75,00%*		
Autres actionnaires	KAMECO : 25,00%		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : Néant - 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : Néant - 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Résultat net (en MMAD)	2020 : Néant - 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020	2021	2022
	0,2	0,2	0,2

Source : Managem

*70,00% directement et 5,00% à travers MANACONGO

²⁵ La parité FC/MAD est de 0,0051.

Au 31/12/2022, le capital n'a pas encore été libéré. Le reste du capital sera libéré par apport en numéraire et conversion du compte courant d'associés.

Lamilu est détentrice de permis de recherche en RDC.

19. BUKIMA

a) **Présentation de BUKIMA**

La Société BUKIMA, filiale à 100% de Managem International, nouvellement créée en janvier 2016 a pour objet au Burkina Faso et à l'étranger :

- la réalisation d'études et de recherches minières ainsi que l'exploitation de gisements miniers et notamment la mise en valeur des permis de recherche ou d'exploitation minières qui pourront lui être attribués pour l'or ou tout autre minerai ou pierre précieuse ainsi que des permis qui pourront en dériver ;
- la promotion et le développement d'activités minières ;
- l'achat, la vente, la transformation et la commercialisation de produits miniers ;
- la participation directe ou indirecte à toutes entreprises ou sociétés créées ou à créer, ayant un objet similaire ou connexe, par voie d'apport, fusion, alliance, association en participation ou création de sociétés nouvelles.

b) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de BUKIMA au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022 ²⁶			
Dénomination sociale	BUKIMA SA		
Siège social	2658 rue de la Paix, Ouagadougou, BURKINA FASO		
Date de création	Janvier 2016		
Capital Social	10 MFCFA, soit 169,4 KMAD, entièrement libérés		
Nombre de titres détenus	1 000 titres sur 1 000		
Montant du capital détenu	10 MFCFA soit 169,4 KMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	100%		
Autres actionnaires	Néant		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : Néant - 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : Néant - 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Résultat net (en MMAD)	2020 : Néant - 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020	2021	2022
	0,2	0,2	0,2

Source : Managem

²⁶ La parité FCFA/MAD appliquée est de 0,01708.

20. MANAGUINEE

a) Présentation de MANAGUINEE

La Société MANAGUINEE, filiale à 100% de Managem International, nouvellement créée en mai 2016 a pour objet en République de Guinée et à l'étranger :

- la réalisation d'études et de recherches minières ainsi que l'exploitation de gisements miniers et notamment la mise en valeur des permis de recherche ou d'exploitation minières qui pourront lui être attribués pour l'or ou tout autre minerai ou pierre précieuse ainsi que des permis qui pourront en dériver ;
- la promotion et le développement d'activités minières ;
- l'achat, la vente, la transformation et la commercialisation de produits miniers ;
- la participation directe ou indirecte à toutes entreprises ou sociétés créées ou à créer, ayant un objet similaire ou connexe, par voie d'apport, fusion, alliance, association en participation ou création de sociétés nouvelles.

b) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de MANAGUINEE au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022 ²⁷			
Dénomination sociale	MANAGUINEE		
Siège social	Carrefour Constantin, immeuble SAFRICOM, BP 3020, Conakry, République de Guinée		
Date de création	18 mai 2016		
Capital Social	140 MGNF, soit 154 KMAD, entièrement libéré		
Nombre de titres détenus	1 400 titres sur 1 400		
Montant du capital détenu	140 MGNF soit 154 KMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	100,00%		
Autres actionnaires	Néant		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : Néant - 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : Néant - 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Résultat net (en MMAD)	2020 : Néant - 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020	2021	2022
	0,1	0,1	0,1

Source : Managem

²⁷ La parité GNF/MAD appliquée est de 0,0011.

La situation nette de Managuinee est resté inchangé entre 2022 et 2021 à 0,10 MMAD.

De plus, il ne subsiste aucun changement sur les indicateurs d'exploitation qui sont resté à « néant » en 2022.

21. Managem Côte d'Ivoire (MANACI)

a) Présentation de MANACI

La Société MANACI (abrégé de Managem Côte d'Ivoire), filiale à 100% de Managem International, créé en juin 2016 a pour objet en République de Côte d'Ivoire et à l'étranger :

- la réalisation d'études et de recherches minières ainsi que l'exploitation de gisements miniers et notamment la mise en valeur des permis de recherche ou d'exploitation minières qui pourront lui être attribués pour l'or ou tout autre minerai ou pierre précieuse ainsi que des permis qui pourront en dériver ;
- la promotion et le développement d'activités minières ;
- l'achat, la vente, la transformation et la commercialisation de produits miniers ;
- la participation directe ou indirecte à toutes entreprises ou sociétés créées ou à créer, ayant un objet similaire ou connexe, par voie d'apport, fusion, alliance, association en participation ou création de sociétés nouvelles.

b) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de MANACI au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022 ²⁸			
Dénomination sociale	MANACI		
Siège social	Rue A, 7 Pierre Semar-Villa A2 01, Bp 4053 ABJ 01, Abidjan Plateau, République de Côte d'Ivoire		
Date de création	1 ^{er} juin 2016		
Capital Social	20 MFCFA, soit 341,6 KMAD, entièrement libéré		
Nombre de titres détenus	2 000 titres sur 2 000		
Montant du capital détenu	20 MFCFA soit 341,6 KMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	100,00%*		
Autres actionnaires	Néant		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : Néant – 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : Néant – 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Résultat net (en MMAD)	2020 : Néant – 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020 0,3	2021 0,3	2022 0,3

Source : Managem

*100,00% à travers Managem International Ltd

La situation nette de MANACI s'élève à 0,3 MMAD en 2022.

²⁸ La parité FCFA/MAD appliquée est de 0,01708.

22. MANACET

a) Présentation de MANACET²⁹

Manacet est une holding offshore détenue à 100% et basée à Tanger. La holding est dédiée à la prise de participation dans des projets miniers en Afrique de l'Ouest.

b) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de MANACET au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022			
Dénomination sociale	MANACET SOCIETE HOLDING OFFSHORE.SA		
Siège social	5, Avenue Ibnou Tachfine 2eme Etage, No3 Tanger (Royaume du Maroc)		
Date de création	14 décembre 2016		
Capital Social	350 KMAD, entièrement libérés		
Nombre de titres détenus	350 actions sur 350, soit 100 % des titres		
Montant du capital détenu	350 KMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	100,00%		
Autres actionnaires	Néant		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : Néant – 2021 : Néant - 2022 : Néant		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : 0,0 – 2021 : 0,0 - 2022 : -0,01		
Résultat net (en MMAD)	2020 : 0,0 – 2021 : 0,0 - 2022 : -0,01		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020	2021	2022
	0,1	0,1	0,1

Source : Managem

Au 31 décembre 2022, la société Manacet est inactive³⁰.

³⁰ Source : Managem

23. SMM Guinée

a) Présentation de SMM

SMM est une société anonyme détenue à 85% par Manacet et basée en Guinée. La société a pour objet l'exploitation du permis minier Tri-K et la commercialisation des produits miniers. SMM détient à 100% la filiale SEM, qui détient les permis de recherche dans la zone de Mandiana.

b) Historique

Date	Faits marquants
2016	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Acquisition de 40% de la société SMM auprès de Avocet Mining en octobre 2016 ▪ Négociation et signature de la convention minière avec le gouvernement guinéen en décembre 2016
2018	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Finalisation de l'étude de faisabilité concluant la découverte de 1 Moz de réserves ▪ Augmentation de la participation à 70%
2019	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Augmentation de la participation à 85% ▪ Démarrage de la construction
2021	Finalisation de la construction et démarrage de la production en juin 2021
2022	Réalisation d'une année de production complète avec des performances positives

c) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de SMM au 31 décembre 2022 :

<u>Données au 31 décembre 2022³¹</u>	
Dénomination sociale	Société des Mines de Mandiana S.A.
Siège social	Conakry, quartier Kipé – C/Ratoma, République de Guinée
Date de création	28 juillet 2015
Capital Social	140 MGNF, soit 154 KMAD entièrement libérés
Nombre de titres détenus	1 190 actions sur 1 400
Montant du capital détenu	119,0 MGNF soit 130,1 KMAD
% du capital détenu et des droits de vote	85%*
Autres actionnaires	Soguijami, représentant l'Etat guinéen (société de gestion du patrimoine minier), détient 15% du capital
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : 0,0 – 2021 : 1,8 - 2022: 3 314,7
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : -1,1 – 2021 : 0,9 - 2022: 1 361,9
Résultat net (en MMAD)	2020 : 0,0 – 2021 : 0,8 - 2022: 1 057,8

³¹ La parité GNF/MAD appliquée est de 0,0011.

Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020 0,2	2021 0,8	2022 1 894,4

Source : Managem

(*) SMM est détenue directement à hauteur de 85% par Manacet, elle-même détenue à 100% par Managold (filiale à 100% de Managem)

Entre 2021 et 2022, la situation nette de SMM passe de 0,8 MMAD à 1 894,4 MMAD, soit une hausse de plus de 100% . Ceci s'explique par la hausse du chiffre d'affaires passant de 1,8 MMAD à 3 314,7 MMAD, une hausse du résultat d'exploitation passant de 0,9 MMAD à 1 361,9 MMAD et le résultat net généré qui est passé de 0,8 MMAD à 1 057,8 MMAD.

24. SEM

a) Présentation de SEM

SEM est une société anonyme détenue à 100% par SMM et basée en Guinée. La société a pour objet de détenir les permis de recherche dans la zone de Mandiana.

b) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de SEM au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022 ³²			
Dénomination sociale	SOCIETE D'EXPLORATION DE MANDIANA SA Unipersonnel		
Siège social	Quartier Kipé-C/Ratoma, Kankan – République de Guinée		
Date de création	04 avril 2017		
Capital Social	140 MGNF, soit 154 KMAD entièrement libérés		
Nombre de titres détenus	1 190 actions sur 1 400		
Montant du capital détenu	119,0 MGNF soit 131 KMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	85%*		
Autres actionnaires	Soguijami, représentant l'Etat guinéen (société de gestion du patrimoine minier), détient 15% du capital		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : Néant - 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : Néant - 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Résultat net (en MMAD)	2020 : Néant - 2021 : Néant – 2022 : Néant		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020	2021	2022
	0,15	0,15	0,15

Source : Managem

(*) SEM est détenue directement à hauteur de 100% par SMM, elle-même détenue à 85% par Manacet. Cette dernière est détenue à 100% par Managold (filiale à 100% de Managem)

La situation nette SEM est resté inchangé entre 2022 et 2021 à 0,15 MMAD.

De plus, il ne subsiste aucun changement sur les indicateurs d'exploitation qui sont resté à « néant » en 2022.

³² La parité GNF/MAD à l'appliquée est de 0,0011.

Filiales support

Managem dispose de trois entités en charge des fonctions supports de son activité minière à savoir, REMINEX, SAGAX et TECHSUB.

25. REMINEX

a) Présentation

REMINEX a été créé en 1982 dans le but de doter l'industrie minière marocaine d'une entreprise de services et de management de projets. REMINEX est devenue filiale du groupe MANAGEM au début des années 1990 qui a restructuré et développé cette dernière qui regroupe aujourd'hui les activités d'ingénierie, de valorisation et d'exploration.

a.1 REMINEX Ingénierie

REMINEX Ingénierie est la branche d'ingénierie et de management de projets offrant une gamme complète de services d'ingénierie, de gestion de projet et d'assistance technique dans les domaines miniers et industriels au Maroc et à l'international.

REMINEX Ingénierie a réalisé, pour le compte de ses clients, plusieurs missions de conseil et d'ingénierie et a géré la réalisation de plusieurs projets d'envergure.

REMINEX Ingénierie doit ses réalisations à la compétence, à l'expérience, à la créativité et au professionnalisme de ses ingénieurs et techniciens, ainsi qu'à la diversité et à la qualité de son large réseau d'experts et de partenaires nationaux et internationaux. Ce réseau confère à REMINEX Ingénierie une souplesse d'action et une réactivité lui permettant de garantir à ses clients une meilleure maîtrise de la qualité, des coûts et des délais.

a.2 REMINEX Valorisation

REMINEX Valorisation, via son centre de recherche, a pour missions de mettre au point de nouveaux procédés et de nouveaux produits pour Managem, d'apporter un soutien technique et scientifique aux exploitations en activité, et de mettre au point des procédés et des solutions en réponse aux problématiques environnementales posées pendant la vie d'une exploitation minière.

Dans un cadre propice à la créativité et à l'innovation, les équipes de REMINEX Valorisation mènent des projets d'envergure en constante évolution. REMINEX Valorisation a à son actif plusieurs procédés industrialisés et brevets d'invention déposés au Maroc et à l'international.

a.3 REMINEX Exploration

REMINEX Exploration prend en charge les travaux de Géologie appliquée - Cartographie géologique, géochimie, géophysique, forages, minéralogie, etc. Elle assure les travaux de recherche minière relatifs aux différents projets au Maroc et à l'international. Plus d'une centaine de géologues dotés de compétences pointues forment une équipe apte à mener et à exécuter des projets d'envergures aussi bien au Maroc qu'à l'international.

b) Missions

Les flux entre REMINEX et les autres filiales du Groupe sont régis par des conventions de travaux.

Reminex a réalisé de nombreux travaux au sein du Groupe à savoir, la prospection de nouveaux projets, l'accompagnement des mines existantes en vue de prolonger leur durée de vie, la réalisation d'études d'ingénierie des projets (études de faisabilité, études d'impacts, etc.), la construction des projets, l'assistance technique au profit des filiales, la réalisation des analyses laboratoires, le développement

des procédés de traitement et l'assistance technique aux filiales en vue d'améliorer les rendements et la qualité de leurs produits.

Les principales missions réalisées par REMINEX au cours des 3 dernières années sont détaillées dans le tableau ci-après :

Exercice 2020	
Manub	Construction et démarrage du projet Maintien de la capacité de l'usine de Manub
	Finalisation de l'EDF 1.6 MT
	Lancement de la construction du projet 1.6 MT
SMM	Construction du projet TRIK
AGM	Finalisation de l'EDF de TIZERT
Exercice 2021	
AGM	Finalisation de l'EDF TIZERT
MAA	Lancement de la construction du projet TIZERT
MANUB	Lancement de l'EDF du projet WG03
MANUB	Finalisation de la construction du projet 1.6 MT
SMM	Construction du projet TRIK
Exercice 2022	
SMM	Construction du projet TRIK
CTT	EO du projet Sulfate de Cobalt
MANUB	Finalisation de la construction du projet 1.6 MT
SMM	Réalisation de la 2ème Phase Digue
MANUB	Finalisation de l'EDF du projet WG03

Source : Managem

Les missions reportées pour l'exercice 2021 continuent dans leur processus durant l'exercice 2022.

c) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de REMINEX au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022			
Dénomination sociale	REMINEX		
Siège social	Twin Center Tour A bd Zerktouni Casablanca – Maroc		
Date de création	1983		
Capital Social	12,9 MMAD		
Nombre de titres détenus	129 223 titres		
Montant du capital détenu	12,9 MMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	100,00%		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : 192,3 – 2021 : 190,1 - 2022: 156,3		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : 47,0 – 2021 : 19,0 - 2022: -6,7		
Résultat net (en MMAD)	2020 : 19,9 - 2021 : 3,5 - 2022: -21,2		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020	2021	2022
	36,8	40,4	19,2

Source : Managem

La situation nette de Reminex est passée de 40,4 MMAD en 2021 à 19,2 MMAD à 2022. Cette baisse s'explique essentiellement par la baisse du résultat net (-21,2 MMAD).

Le chiffre d'affaires a connu une baisse pour arriver à 156,3 MMAD en 2022 contre 190,1 MMAD en 2021. Cette baisse a impacté le résultat d'exploitation en 2022 qui atteri à -6,7 MMAD contre 19,0 MMAD en 2021. Enfin, le résultat net en 2022 est de -21,2 MMAD contre 3,5 MMAD en 2021.

26. SAGAX MAGHREB S.A

a) Présentation

Créée en 1995, SAGAX Maghreb S.A est une société de services en géophysique appliquée et en arpentage par GPS, dédiée aux travaux du Groupe. Elle possède l'expertise et les ressources nécessaires à la réalisation d'une large gamme de méthodes géophysiques, telles que la polarisation provoquée, la gravimétrie, la spectrométrie et la magnétométrie. Ces méthodes sont réalisées grâce à des levées terrain et interprétées par des logiciels de traitement de données. SAGAX accompagne Managem dans l'ensemble de ses travaux de recherche au Maroc et à l'international.

b) Missions

Les principales missions réalisées par SAGAX en 2022 sont détaillées dans le tableau ci-après :

Type de mission	Nombre de réalisations
Levée TOP	1550 points
Arpentage	97 jours
Polarisation provoquée	126,5 km
Magnétométrie	0

Source : Managem

Les missions reportées pour l'exercice 2021 continuent dans leur processus durant l'exercice 2022.

c) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de SAGAX MAGHREB S.A au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022			
Dénomination sociale	SAGAX MAGHREB S.A		
Siège social	Twin Center Tour A bd Zerktouni Casablanca – Maroc		
Date de création	04 décembre 1995		
Capital Social	0,3 MMAD entièrement libérés		
Nombre de titres détenus	2 998 titres		
Montant du capital détenu	0,3 MMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	99,97%*		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : 1,2 – 2021 : 0,70 – 2022 : 1,4		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : -0,6 – 2021 : -1,36 – 2022 : -1,08		
Résultat net (en MMAD)	2020 : -0,7 - 2021 : -1,46 – 2022 : -1,1		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2021	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020 2,4	2021 0,9	2022 -0,2

Source : Managem

*Appartenant à 99,97% à REMINEX

La situation nette de Sagax est passée de 0,9 MMAD en 2021 à -0,2 MMAD à 2022. Cette baisse s'explique essentiellement par la baisse du résultat net (-1,1 MMAD).

Le chiffre de d'affaires de Sagax est passé de 0,7 MMAD à 1,4 MMAD en 2022. Le résultat d'exploitation a connu une baisse pour s'établir à -1,08 MMAD contre -1,36 MMAD en 2021. Enfin, le résultat net a connu une légère hausse pour passer de -1,46 MMAD en 2021 à -1,1 MMAD en 2022

27. TECHSUB

a) Présentation

Fondée en 1992, TECHSUB est une société de services organisée autour de trois pôles d'activités qui constituent son cœur de métier : les sondages et soutènements, les travaux souterrains et les travaux de terrassement et d'exploitation à ciel ouvert.

En s'appuyant sur des technologies avancées et des équipements qui assurent sa compétitivité tout en répondant aux normes de sécurité, TECHSUB fait désormais figure de spécialiste des travaux nécessitant une forte technicité ainsi qu'une maîtrise totale des technologies de creusement, en particulier le creusement non conventionnel d'ouvrages souterrains dans le secteur des mines et des travaux publics.

Sa capacité à offrir à ses clients (Managem et autres) un service personnalisé en adéquation avec la demande formulée et avec les exigences du marché permet à TECHSUB de proposer des solutions qui respectent scrupuleusement le cahier des charges établi, tout en travaillant systématiquement avec ses clients dans une logique de partenariat.

Afin d'offrir des garanties professionnelles irréprochables, TECHSUB a tissé un réseau de partenariats et de coopérations avec de grands groupes étrangers lui permettant de répondre à toutes les attentes du marché en intégrant les dernières innovations techniques, tant en termes d'exécution que de respect de l'environnement.

b) Missions

TECHSUB a réalisé de nombreux travaux au sein du Groupe, à savoir les travaux de sondages (carottés long et court, destructifs, percutants, etc.), les travaux miniers mécanisés qui nécessitent une technicité accrue et des moyens matériels lourds (cheminée mécanisée, rampe, descenderie, etc.), pose boulons et creusements divers, etc.

Les principales missions réalisées par TECHSUB au cours des 3 dernières années sont détaillées dans les tableaux ci-après :

Zone	Sondage Carotté (en M.L.F*)			Circulation Inverse (en M.L.F*)			Sondage destructif (en M.L.F*)			Raise Boring (en M.L.F*)			MEGA Raise Boring(RBR600) (en M.L.F*)			Travaux miniers (en M.L.G**)		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Filiales en Afrique	4 530	15 066	16 374	91 936	115 995	127 462	29 423	16 496	27 137	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Clients externes internationaux	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Filiales au Maroc	36 360	62 597	70 545	16 474	18 192	49 315	-	-	-	1 644	2 573	2 403	491	-	-	6 334	5 948	6 855
Clients externes Maroc	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	40 890	77 663	86 919	108 410	134 187	176 777	29 423	16 496	27 137	1 644	2 573	2 403	491	-	-	6 334	5 948	6 855

Source : Managem

(*) M.L.F : Mètre linéaire foré

(**) M.L.G : Mètre linéaire galerie

Les missions reportées pour l'exercice 2021 continuent dans leur processus durant l'exercice 2022.

c) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de TECHSUB au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022			
Dénomination sociale	TECHSUB		
Siège social	Twin Center Tour A bd Zerktouni Casablanca – Maroc		
Date de création	1992		
Capital Social	10,2 MMAD		
Nombre de titres détenus	100 059		
Montant du capital détenu	10,2 MMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	99,87%*		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : 164,6- 2021 : 204,4 - 2022: 241,9		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : -4,8 - 2021 : 0,3 - 2022: -5,4		
Résultat net (en MMAD)	2020 : -16,4- 2021 : -14,2 - 2022: -15,6		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020	2021	2022
	59,8	45,7	30,1

Source : Managem

*98,46% directement et 1,41% à travers CTT

Le résultat d'exploitation de TECHSUB a enregistré une baisse de 5,1 MMAD en raison d'une hausse des charges et notamment des coûts des intrants.

La situation nette est passée de 45,7 MMAD à 30,1 MMAD entre 2021 et 2022, soit une baisse de 15,6 MMAD.

Filiales au Maroc

28. Akka Gold Mining (AGM)

a) Présentation

Akka Gold Mining (AGM), détenue à 49,94% par Managem et à 49,96% par CMG, est située à 280 km au sud-est d'Agadir. Elle produit du cuivre des gisements cuprifères d'Agoujgal et de Tazalakht depuis 2007.

b) Historique

Date	Faits marquants
1984	Démarrage des recherches par le BRPM dans la boutonnière d'Akka indiquant l'existence d'indices aurifères.
1992	Création d'AGM.
1996	Participation du BRPM dans AGM à hauteur de 30% et début des travaux de mise en valeur du gisement.
1998	Début des essais pilotes de l'usine et de l'étude de faisabilité.
1999	Démarrage de la construction de la mine.
2001	Démarrage de l'exploitation.
2006	Début du traitement cuivre (scories) sur le gisement de Tazalakht.
2007	Début d'exploitation du minerai d'Agoujgal (gisement cuprifère) à Akka.
2008	Mise en place d'un système de Management environnemental répondant à la norme internationale ISO 14001.
2009	Souscription de Managem S.A. à une augmentation de capital dans AGM pour un montant de 600,8 MMAD. La participation de Managem S.A. dans AGM passe à 99,98% fin 2009.
2010	Souscription de CMG et Managem S.A. à deux augmentations de capital dans AGM, pour des montants respectifs de 439,1 MMAD et 0,3 MMAD. Ainsi la participation de Managem S.A. dans AGM est de 50,00% directement et de 49,98% à travers CMG à fin 2010.
2011	Dénoyage de la mine souterraine d'Ouansimi, travaux d'infrastructures et équipement du puits principal. Continuité des travaux de délimitation, certification géologique et exploration sur les gisements cuprifères de Bouskour et Oumjrane.
2015	Certification et préparation géologique du premier panneau de la mine d'Ounassimi. Démarrage des études de conception pour une usine de traitement par flottation d'une capacité de 500 T/j.
2016	Démarrage des travaux de terrassement et étude géotechnique de l'assise de l'usine, de la digue et du génie civil.
2017	Démarrage de Ouansimi. Découverte d'importantes ressources cuprifères à Tizert suite à l'accélération du programme d'exploration

Date	Faits marquants
2018	Consolidation de l'activité cuivre
2021	Achèvement de l'EDF du projet Tizert
2022	Décision de lancement du projet Tizert, lancement effectif des travaux de construction du projet Tizert, création d'une filiale pour le projet Tizert, finalisation des dossiers de conventions d'investissement avec l'Etat

Source : Managem

c) Relations entre AGM et les autres entités du Groupe

Les relations entre AGM et les filiales opérationnelles du Groupe sont régies par les conditions normales de marché. Si des conditions spéciales étaient appliquées, les flux seraient alors régis par des conventions réglementées.

Il existe des contrats et conventions entre les sociétés supports et AGM pour l'exécution de travaux ou prestations, conclues aux conditions de marché.

A noter également qu'AGM a conclu un contrat de distribution avec Manadist.

d) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de Akka Gold Mining (AGM) au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022			
Dénomination sociale	Akka Gold Mining (AGM)		
Siège social	Twin Center Tour A bd Zerktouni Casablanca – Maroc		
Date de création	1992		
Capital Social	0,6 MMAD		
Nombre de titres détenus	2 997		
Montant du capital détenu	0,3 MMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	93,48%		
Autres actionnaires	ONHYM détient 6,52%		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : 491,7 - 2021 : 688,7 - 2022: 520,2		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : 85,3 - 2021 : 209,0 - 2022: 77,0		
Résultat net (en MMAD)	2020 : 73,7 - 2021 : 193,7 - 2022: 64,9		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020	2021	2022
	277,4	471	536

Source : Managem

*49,94% directement et 43,54% à travers CMG

Au titre de l'exercice 2022, le résultat d'exploitation et le résultat net de AGM ont enregistré une baisse de 132 MMAD et 128,8 MMAD respectivement. Cette baisse est due notamment à la baisse de la production du Cuivre d'AGM de 10%, suite à la baisse des tonnages traitées.

La situation nette de AGM passe ainsi de 471 MMAD en 2021 à 536 MMAD en 2022 soit une hausse de 65 MMAD qui s'explique par la création de la société du projet « Métallurgie de l'Anti-Atlas » filiale détenue à 99% par AGM.

29. Compagnie Minière de Guemassa (CMG)

a) Présentation

Créée en 1988, la Compagnie Minière de Guemassa (CMG) est détenue à 80,00% directement et à 6,94% indirectement par Managem et exploite le gisement polymétallique de Hajar, situé à 30 km de Marrakech. Depuis 1992, la société exploite des concentrés de zinc, de plomb et de cuivre. CMG a mis en exploitation en 2004 le gisement polymétallique de Draâ Sfar, situé à 15 km de Marrakech, pour renforcer et soutenir la production du site de Hajar.

b) Historique

Date	Faits marquants
1984 à 1988	Travaux de reconnaissance du gisement de Guemassa par le BRPM.
1988	Création de la Compagnie Minière de Guemassa et démarrage des travaux d'exploration du site Draâ Sfar.
1992	Construction des installations de la mine de Hajar et début d'exploitation des concentrés de zinc, de plomb et de cuivre.
1998	Fonçage du puits II du gisement Amont de Draâ Sfar.
2002	Démarrage de l'activité oxydes de zinc.
2004	Exploitation du gisement polymétallique Amont de Draâ Sfar.
2005/2006	Travaux d'exploration et de mise en valeur du gisement de Tighardine.
2007	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Fonçage du puits relatif au gisement de Tighardine. ▪ Début d'exploitation du gisement de Tighardine.
2007/2008	Travaux d'exploration et de mise en valeur du gisement de Koudiate Aicha.
2010	Démarrage de l'extraction du projet Aval de Draâ Sfar.
2017	Projet Aval Draa Sfar, niveau -1 200m / 1 400m.
2018	La société a réalisé une augmentation de capital de l'ordre de 300 MMAD.
2019	Amélioration de la qualité des concentrés et recentrage de l'activité de CMG sur les chantiers à haute valeur ajoutée.
2020	Bonnes performances de la production malgré l'arrêt du site de Guemassa pour trois semaines (COVID 19) Amélioration des teneurs traitées Zinc et Plomb ainsi que la récupération métal
2022	Cession de 2997 action AGM détenues par CMG dans AGM au profit de Managem

Source : Managem

c) Relations entre CMG et les autres entités du Groupe

Les relations entre CMG et les filiales opérationnelles du Groupe sont régies par les conditions normales de marché. Si des conditions spéciales étaient appliquées, les flux seraient alors régis par des conventions réglementées.

Il existe des contrats et conventions entre les sociétés supports et CMG pour l'exécution de travaux ou prestations, conclues aux conditions de marché.

A noter également que CMG a conclu un contrat de distribution avec Manatrade.

d) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de la Compagnie Minière de Guemassa (CMG) au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022			
Dénomination sociale	Compagnie Minière de Guemassa (CMG)		
Siège social	Twin Center Tour A bd Zerktouni Casablanca – Maroc		
Date de création	1988		
Capital Social	690,0 MMAD		
Nombre de titres détenus	5 999 985		
Montant du capital détenu	600,0 MMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	86,94%		
Autres actionnaires	ONHYM : 13,06%		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : 771,0 – 2021 : 859,1 - 2022: 848,2		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : -68,7 - 2021 : 60,6 - 2022: -1,2		
Résultat net (en MMAD)	2020 : -147,2 - 2021 : 27,6 - 2022: 294,3		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020	2021	2022
	741,5	769,2	1 063,5

Source : Managem

*80,00% directement et 6,96% à travers SOMIFER

Entre 2021 et 2022, le chiffre d'affaires a enregistré une baisse de 10,9 MMAD, le résultat d'exploitation est passé de 60,6 MMAD à -1,2 MMAD. La baisse du résultat d'exploitation s'explique principalement par la baisse de la production Zinc de (-10%) corrélée à la hausse du cash cost et l'arrêt de la production de

l'Oxyde de Zinc. Néanmoins ces impacts négatifs ont été partiellement atténués par les effets positifs liés à l'appréciation des cours des métaux et le taux de change USD/MAD.

Le résultat net est passé de 27,6 MMAD à 294,3 MMAD qui s'explique principalement par la variation du résultat non courant de +328 MMAD.

La baisse du résultat d'exploitation est due en partie à la baisse de la production des concentrés de zinc, de plomb et de cuivre ainsi que la hausse des cash costs lors de l'exercice 2022.

La hausse de la situation nette passant de 769,2 MMAD à 1063,5 MMAD en 2022 est due à la création de la société du projet de recyclage des batteries « Guemassa Green Metallurgy » filiale détenue à 99% par Managem.

30. Compagnie de Tifnout Tighanimine (CTT)

a) Présentation

Implantée à 120 km au sud de la ville de Ouarzazate, CTT exploite le site industriel et minier de « Bou-Azzer » qui est l'une des plus anciennes mines de Managem. Son activité consiste en la recherche, l'exploitation, et le traitement du cobalt primaire. Elle alimente les usines hydro métallurgique de cobalt, également gérées par la société CTT, pour l'essentiel de leur approvisionnement en cobalt concentré ou en haldes de cobalt.

b) Historique

Date	Faits marquants
1928	Création de CTT, acteur historique du Groupe ONA.
1992	Création de la société Cobalt Métallurgie Bou-Azzer (CMBA) pour la valorisation des haldes cobaltifères de la mine de Bou-Azzer.
1997	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Valorisation des concentrés de Bou-Azzer. ▪ Naissance d'un nouveau projet consistant à produire des cathodes de cobalt pur à partir des concentrés gravimétriques de Bou-Azzer.
1998	Valorisation des haldes de Bou-Azzer.
2000	Fusion des activités minières (CTT) et hydro-métallurgiques (CMBA).
2004	Diversification des ressources de cobalt dont près de 14% proviennent de matières secondaires des hétérogénites provenant de la RDC.
2005	Développement des dérivés de cobalt (projet oxyde de cobalt).
2006	Diversification des produits vendus : projet de dérivés de nickel. Auparavant, CTT produisait des sulfures de nickel vendus sous forme de concentrés. Toutefois, compte tenu des difficultés de commercialisation de ce produit, CTT a développé un nouveau produit à forte valeur ajoutée appelé « hydroxyde de nickel » et pour lequel le marché offre de meilleures perspectives en termes de prix et de débouchés.
2007	Extension de l'unité de traitement des haldes de Bou-Azzer.
2009	Démarrage du projet sulfate de sodium.
2011	Lancement des commandes stratégiques pour la construction de l'usine de traitement des haldes de Guemassa pour la production de l'acide sulfurique.
2013	Démarrage de la production d'acide sulfurique à partir des rejets miniers à Guemassa
2018	Poursuite des travaux de constructions de l'extension du pilote.
2019	Baisse importante des cours du Cobalt.

2020	Amélioration des performances de la mine de BouAzzer Diminution de la production de l'ordre de 180 TM suite à l'arrêt du site de Guemassa pour 3 semaines (COVID 19)
2022	Signature de partenariat avec Glencore pour la production de Cobalt à partir de la Black mass (Batteries recyclées) Signature de partenariat avec Renault pour assurer l'approvisionnement de Sulfate de Cobalt bas carbone pour les batteries électriques

Source : Managem

c) Relations entre CTT et les autres entités du Groupe

Les relations entre CTT et les filiales opérationnelles du Groupe sont régies par les conditions normales de marché. Si des conditions spéciales étaient appliquées, les flux seraient alors régis par des conventions réglementées.

Il existe des contrats et conventions entre les sociétés supports et CTT pour l'exécution de travaux ou prestations, conclues aux conditions de marché.

A noter également que CTT a conclu un contrat de distribution avec Manatrade.

d) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de la Compagnie de Tifnout Tighanimine (CTT) au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022			
Dénomination sociale	Compagnie de Tifnout Tighanimine (CTT)		
Siège social	Twin Center Tour A bd Zerktouni Casablanca – Maroc		
Capital Social	2,7 MMAD		
Date de création	1930		
Nombre de titres détenus	26 789		
Montant du capital détenu	2,7 MMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	99,77%		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : 979,7 - 2021 : 1 027,2 - 2022: 1 182,7		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : 24,4 - 2021 : 111,6 - 2022: 246,6		
Résultat net (en MMAD)	2020 : -58,5 - 2021 : 59,6 - 2022: 415,2		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020	2021	2022
	423,8	483,4	898,6

Source : Managem

Le chiffre d'affaires de CTT est passé de 1 027,2 MMAD à 1 182,7 MMAD. Cette situation s'explique par l'appréciation du cours du cobalt de presque 1 USD.

Le résultat d'exploitation et le résultat net ont enregistré une performance de 246,6 MMAD et de 415,2 MMAD respectivement en 2022 et 2021. La hausse du résultat d'exploitation s'explique essentiellement par la hausse des cours du Cobalt et l'appréciation du taux de change USD/MAD. La hausse du résultat net quant à lui s'explique par les variations du résultat d'exploitation et du résultat financier qui s'est apprécié de +210,8 MMAD grâce à l'impact positif des dividendes distribués par SOMIFER.

La situation nette de CTT est passée ainsi de 483,4 MMAD en 2021 à 898,6 MMAD en 2022, soit une hausse de plus de 100% s'expliquant par la hausse du résultat net à fin décembre 2022.

31. Société Anonyme d'Entreprises Minières (SAMINE)

a) Présentation

Créée en 1961, la Société Anonyme d'Entreprises Minières (SAMINE) exploite le gisement d'El Hammam, situé à 80 km de Meknès, et compte parmi les premières entreprises minières productrices de fluorine dans le monde.

b) Historique

Date	Faits marquants
1961	Création de la Société Anonyme d'Entreprises Minières (SAMINE).
1985-87	Augmentation de la capacité de l'usine de 60 000 T à 100 000 T grâce à un projet d'extension.
2004	Découverte du gisement K Est.
2005/2007	Découverte du gisement d'Achemache.
2007	Découverte du gisement Bergamou et démarrage de l'exploitation du gisement d'Achemache.
2011	Découverte des gisements de Tlatezma et Moufras.
2017	Démarrage de la vente de la fluorine issue de la digue au profit des cimentiers. Démarrage de l'exploitation du plomb à la mine d'EL Hammam.
2018	Reprise des cours de la fluorine. Poursuite des prospections et développement de l'activité d'exploitation de plomb, en vue d'augmenter le potentiel des réserves.
2022	Arrêt de la production suite à l'épuisement des réserves Augmentation de capital pour 150 MDH

Source : Managem

c) Relations entre SAMINE et les autres entités du Groupe

Les relations entre SAMINE et les filiales opérationnelles du Groupe sont régies par les conditions normales de marché. Si des conditions spéciales étaient appliquées, les flux seraient alors régis par des conventions réglementées.

Il existe des contrats et conventions entre les sociétés supports et SAMINE pour l'exécution de travaux ou prestations, conclues aux conditions de marché.

A noter également que SAMINE a conclu un contrat de distribution avec Manatrade.

d) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de la Société Anonyme d'Entreprises Minières (SAMINE) au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022			
Dénomination sociale	Société Anonyme d'Entreprises Minières (SAMINE)		
Siège social	Twin Center Tour A bd Zerktouni Casablanca – Maroc		
Capital Social	29,0 MMAD		
Date de création	1961		
Nombre de titres détenus	259 993		
Montant du capital détenu	25,0 MMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	85,0%		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : 148,9 – 2021 : 125,7 – 2022 : 44,0		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : -37,6 – 2021 : -40,4 – 2022 : -15,1		
Résultat net (en MMAD)	2020 : -53,2 – 2021 : -126,0 – 2022 : -24,8		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020	2021	2022
	-36,8	-162,9	-37,9

Source : Managem

* Détenue, indirectement via CTT qui détenait 100% de Samine au 31/12/2021. Au 31/12/2022, la Samine est détenue à 85% par Managem et 15% par CTT suite à l'augmentation de capital social de 150 MMAD pour le porter à 176 MMAD puis une réduction de capital pour absorber les pertes antérieures à hauteur de 147 MMAD ce qui fait porter le capital social de la SAMINE à 29 MMAD.

En 2022, la situation nette de SAMINE s'établit à -37,9 MMAD contre -162,9 MMAD en 2021, et s'explique par l'augmentation du capital social par compensation des créances de comptes courants d'associés MANAGEM pour 150 MMAD, atténuée partiellement par la perte nette sur la période de 24,8 MMAD.

Le chiffre d'affaires a connu une baisse lors de l'exercice 2022 passant de 125,7 MMAD à 44,0 MMAD en 2022.

Le résultat d'exploitation a connu une hausse en 2022 passant de -40,4 MMAD à -15,1 MMAD en 2022 impliquant une hausse du résultat net qui s'établit à -24,8 MMAD en 2022 contre -126,0 MMAD en 2021.

32. Société Métallurgique d’Imiter (SMI)

a) Présentation

La Société Métallurgique d’Imiter (gisement d’argent) est détenue à 80,26% par Managem. Créée en 1969, SMI est chargée de l’exploitation du gisement métallique d’argent d’Imiter, situé à 150 km à l’est de Ouarzazate. Elle produit des lingots d’argent métal d’une pureté de 99,5%. A noter que la société SMI est cotée à la Bourse de Casablanca.

b) Historique

Date	Faits marquants
1969	Création de la Société Métallurgique d’Imiter (SMI) à l’initiative du Bureau de Recherche et de Prospection Minière (BRPM) et du Groupe ONA (actionnaire à hauteur de 31%) pour l’exploitation des haldes argentifères du site d’Imiter.
1970-75	Gestion de la SMI confiée à l’ONA.
1983	Investissement de 300 MMAD pour adapter l’outil de production de la SMI à sa nouvelle vocation à savoir : <ul style="list-style-type: none"> ▪ l’étude et la mise au point de tous procédés de traitement des haldes d’argent et de tous minerais liés ou non à l’argent ; ▪ l’acquisition, la cession, l’amodiation de tous droits et permis miniers, la recherche et l’exploitation de tous gisements miniers.
1985	Lancement des travaux pour la réalisation du projet d’extension de l’usine SMI dont la capacité est passée de 25 tonnes métal par an à 120 tonnes métal par an.
1988	Achèvement des travaux du projet d’extension.
1995	Découverte du gisement Imiter II.
1996	Rachat par Managem de 36% du capital de SMI.
1997	Introduction en bourse par cession au public de 20% du capital. Durant la même période, Managem a racheté 13% supplémentaire du capital de SMI portant sa participation à 74,19% ³³ .
1998	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Lancement du projet d’extension de l’usine de traitement d’Imiter, permettant de porter la capacité de traitement journalière à 1400 T par jour. ▪ Acquisition auprès du BRPM du gisement d’Igoudrane situé sur le site d’Imiter.
1999	Démarrage des installations de l’extension de l’usine de SMI.

³³ A date d’aujourd’hui, Managem détient 80,26% de SMI

2002	Mise en service du puits central, visant la centralisation de l'infrastructure de la mine et l'augmentation de la capacité de production minière.
2005	Découverte de 453 T d'argent de réserves situé sur le site d'Imiter Sud.
2007	Découvertes de nouvelles réserves : +700 TM.
2010	Lancement du projet d'extension de SMI visant à augmenter la capacité d'extraction de l'argent.
2011	Achèvement du fonçage du puits III et lancement des principales commandes des équipements usine dans le cadre du projet d'extension de SMI et la continuité des travaux de fonçage du puits IV.
2013	Achèvement des travaux de construction de l'extension de l'usine d'Imiter. La capacité de traitement augmente de +43%.
2014	Démarrage de l'extension de l'usine de SMI à Imiter.
2017	Lancement de la seconde extension.
2018	Lancement de l'extension de l'usine pour traiter la digue.
2019	Démarrage de l'usine de traitement de la digue et amélioration de la production d'argent au premier trimestre comparativement à la même période 2019 ; Démarrage en juillet 2019 de l'usine de traitement des haldes (rejets miniers) de la mine d'Imiter après finalisation de la construction et des tests de démarrage durant le premier semestre.
2020	Confirmation des bonnes performances de l'usine de traitement de la digue Impact de la pandémie Covid-19 sur les performances opérationnelles
2021	Programme de digitalisation des données géologiques pour établir un modèle d'exploration régionale en vue de mettre en évidence de nouvelles découvertes et d'affiner le processus d'estimation des ressources et réserves
2022	Démarrage de la production en carrière

Source : Managem

c) Relations entre SMI et les autres entités du Groupe

Les relations entre SMI et les filiales opérationnelles du Groupe sont régies par les conditions normales de marché. Si des conditions spéciales étaient appliquées, les flux seraient alors régis par des conventions réglementées.

Il existe des contrats et conventions entre les sociétés supports et SMI pour l'exécution de travaux ou prestations, conclues aux conditions de marché.

A noter également que SMI a conclu un contrat de distribution avec Manadist et Manatrade.

d) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de la Société Métallurgique d'Imiter (SMI) au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022			
Dénomination sociale	Société Métallurgique d'Imiter (SMI)		
Siège social	Twin Center Tour A bd Zerktouni Casablanca – Maroc		
Date de création	1969		
Capital Social	164,5 MMAD		
Nombre de titres détenus	1 319 788		
Montant du capital détenu	132,0 MMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	80,26%		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : 855,9 – 2021 : 689,2 - 2022 : 798,4		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : 102,3 – 2021 : -67,6 - 2022 : 33,4		
Résultat net (en MMAD)	2020 : 97,3 – 2021 : -66,5 - 2022 : 35,2		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020 1 284,75	2021 1 136,0	2022 1 171,2

Source : Managem

La situation nette de SMI est passée de 1 136 MMAD en 2021 à 1 171,2 MMAD en 2022, soit une hausse de 35 MMAD.

Le résultat net de SMI est passée de -66,5 MMAD en 2021 à 35,2 MMAD en 2022 due à une forte hausse du chiffre d'affaires (109,2 MMAD) ainsi qu'à la forte hausse constatée au niveau du résultat d'exploitation qui passe de -67,6 MMAD en 2021 à 33,4 MMAD en 2022 à cause d'un niveau de charges d'exploitation qui est resté stable entre 2021 et 2022.

33. Société Minière de Bou Gaffer (SOMIFER)

a) Présentation

La société minière de Bou-Gaffer détenue en totalité par CTT, exploitait le gisement de cuivre de Bleida, situé à 80 km au Sud-est de Ouarzazate.

En 1997, suite à l'épuisement du gisement du cuivre Bleida et l'effondrement des cours, l'activité minière a été momentanément arrêtée. En conséquence, les effectifs ont été redéployés sur d'autres sites d'exploitation.

Toutefois, suite à l'effort de recherche de REMINEX, un nouveau gisement cuprifère a été découvert. Somifer produit désormais du concentré de cuivre à partir du minerai de Jbel Laassel sur le site de Bleida.

b) Historique

Date	Faits marquants
1980	Ouverture de la mine de Bleida.
1989	Réalisation à l'échelle industrielle d'un procédé de lixiviation sur le minerai oxydé.
1997	Fermeture de la mine de Bleida suite à l'épuisement effectif de la mine.
2010	Lancement des travaux d'exploration dans les permis cuivre. L'essentiel de ces permis se situent sur la boutonnière de Bleida.
2013	Démarrage de la production de Jbal Lassel à Bleida.
2016	Augmentation de la production à Bleida de + 40% grâce à la mise en évidence et le démarrage de la production des chantiers « sulfures ».
2017	Augmentation de la production de 13%.
2018	Consolidation de la production +8%. Amélioration des cours de presque 1 000 USD par rapport à la même période.
2020	Augmentation des volumes traités et amélioration de la récupération usine suite aux travaux de géométtallurgie réalisés avec le centre de recherche

Source : Managem

c) Relations entre SOMIFER et les autres entités du Groupe

Les relations entre SOMIFER et les filiales opérationnelles du Groupe sont régies par les conditions normales de marché. Si des conditions spéciales étaient appliquées, les flux seraient alors régis par des conventions réglementées.

Il existe des contrats et conventions entre les sociétés supports et SOMIFER pour l'exécution de travaux ou prestations, conclues aux conditions de marché.

A noter également que SOMIFER a conclu un contrat de distribution avec Manatrade.

d) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de la SOMIFER au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022			
Dénomination sociale	SOMIFER		
Siège social	Twin Center Tour A bd Zerktouni Casablanca – Maroc		
Date de création	1950		
Capital Social	88,9 MMAD		
Nombre de titres détenus	888 882		
Montant du capital détenu	88,9 MMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	99,77%*		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : 379,2 – 2021 : 565,6 - 2022: 487,8		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : 74,5 – 2021 : 171,5 - 2022: 102,1		
Résultat net (en MMAD)	2020 : 33,8 – 2021 : 148,6 - 2022: 64,7		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020	2021	2022
	244,1	372,7	237,5

Source : Managem

*Appartenant à 100,00% à CTT

La situation nette de la SOMIFER est passée de 372,7 MMAD en 2021 à 237,5 MMAD en 2022, soit une baisse de 135,2 MMAD.

Le résultat net de la SOMIFER est passée de 148,6 MMAD en 2021 à 64,7 en 2022 due à une baisse du chiffre d'affaires ainsi qu'à la forte baisse constatée au niveau du résultat d'exploitation qui passe de 171,5 MMAD en 2021 à 102,1 MMAD en 2022 à cause d'un niveau de charges d'exploitation qui a augmenté entre 2021 et 2022.

34. SAGHRO

a) Présentation

Détenue à 100% par Managem SA, la Compagnie minière de SAGHRO a été créée pour porter des projets de développement de cuivre dans le sud du Maroc, notamment le projet Bouskour.

Le prospect de Bouskour est situé dans le Saghro à 50 Km à l'Est de la ville d'Ouarzazate. Il est accessible par une piste carrossable de 40 Km à partir du village de Skoura.

Le prospect a fait objet d'une ancienne exploitation jusqu'à une profondeur de 100 m par la Société des Mines de Bouskour jusqu'à la fermeture en 1977.

Les travaux de recherche ont été repris en 2007 pour évaluer le potentiel en cuivre et autres métaux de base. Les travaux réalisés à ce jour montrent que la minéralisation cuprifère pourrait s'enraciner jusqu'à -500m de profondeur. Les résultats obtenus jusqu'à présent pourraient donner lieu à une activité industrielle si la conjoncture des cours du Cuivre reste favorable. Le projet est aujourd'hui en cours d'étude de faisabilité.

b) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de la Compagnie Minière de SAGHRO (SAGHRO) au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022			
Dénomination sociale	Compagnie Minière de Saghro		
Siège social	Twin Center Tour A bd Zerktoui Casablanca – Maroc		
Date de création	2011		
Capital Social	50,0 MMAD		
Nombre de titres détenus	500 000		
Montant du capital détenu	50,0 MMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	100,00%		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : 3,3 – 2021 : 3,5 – 2022 : 1,2		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : 2,0 – 2021 : 2,0 - 2022 : -0,0		
Résultat net (en MMAD)	2020 : 0,3 – 2021 : 0,05 - 2022 : -1,1		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020	2021	2022
	49,5	49,6	48,4

Source : Managem

En 2022, Saghro affiche un chiffre d'affaires de 1,2 MMAD contre 3,5 MMAD en 2021, et un résultat d'exploitation en baisse qui s'élève à -0,02 MMAD. Pour sa part, le résultat net s'établit à -1,1 MMAD contre 0,05 MMAD en 2021.

35. COMPAGNIE MINIERE D'OUMEJRANE (CMO)

a) **Présentation**

La société Oumejrane, détenue à 100% par Managem SA, a été créée en 2011 pour porter le projet de production de concentré de cuivre à partir des prospectus cuprifères de Bounhas, de Rich Merzoug, de Afilou nkhou, de Oumejrane Nord et de Boukerzia, tous situés sur un périmètre de 17 Km par rapport Bounhas, dans la province de Tinghir.

b) **Historique**

Date	Faits marquants
2010	Après avoir remporté l'appel d'offre international lancé par l'ONHYM pour l'acquisition du gisement d'Oumejrane, Managem entame les travaux d'exploration sur le site.
2011	Travaux de délimitation, certification géologique, et exploration sur le gisement cuprifère d'Oumejrane. Création de la société CMO.
2012	Finalisation de l'étude de faisabilité du projet cuprifère d'Oumejrane et début du projet de construction.
2013	Finalisation des travaux de construction de l'extension du projet.
2014	Démarrage de la production de cuivre.
2018	Augmentation de capital de l'ordre de 200 MMAD.
2022	Poursuite des actions d'améliorations des performances opérationnelles

Source : Managem

c) **Relations entre CMO et les autres entités du Groupe**

Les relations entre CMO et les filiales opérationnelles du Groupe sont régies par les conditions normales de marché. Si des conditions spéciales étaient appliquées, les flux seraient alors régis par des conventions réglementées.

Il existe des contrats et conventions entre les sociétés supports et CMO pour l'exécution de travaux ou prestations, conclues aux conditions de marché.

A noter également que CMO a conclu un contrat de distribution avec Manatrade.

d) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de la Compagnie Minière d'Oumejrane (CMO) au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022			
Dénomination sociale	Compagnie Minière d'Oumejrane		
Siège social	Twin Center Tour A bd Zerkouni Casablanca – Maroc		
Date de création	2011		
Capital Social	100,0 MMAD		
Nombre de titres détenus	1 000 000		
Montant du capital détenu	100 MMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	100,00%		
Chiffre d'affaires (MMAD)	2020 : 200,6 – 2021 : 259,6 - 2022: 284,0		
Résultat d'exploitation (MMAD)	2020 : -51,4 – 2021 : 3,8 - 2022: 15,4		
Résultat net (MMAD)	2020 : -84,3 – 2021 : -15,9 - 2022: -8,9		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020	2021	2022
	16,8	1,6	-7,2

Source : Managem

La situation nette de CMO est passée de 1,6 MMAD à -7,2 MMAD entre 2021 et 2022.

En 2022, le chiffre d'affaires s'établit à 284,0 MMAD contre 259,6 MMAD découlant une hausse du résultat d'exploitation passant de 3,8 MMAD en 2021 à 15,4 MMAD en 2022. Le résultat net en 2022 est en hausse passant de -15,9 MMAD en 2021 à -8,9 MMAD en 2022.

36. COMPAGNIE MINIÈRE DE DADES (CMD)

a) Présentation

La Compagnie Minière de Dadès (CMD) est une filiale de Managem détenue à 100%, créée en 2015 pour porter des prospects cuivre, notamment le projet Bouskour, dont la cession par Saghro au profit de CMD n'a pas encore été actée. Cette cession aura lieu après la finalisation de l'étude de faisabilité. Noter que le projet Bouskour n'est pas encore à sa phase de construction.

b) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de la Compagnie Minière de Dadès au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022			
Dénomination sociale	Compagnie Minière de Dadès		
Siège social	Twin Center Tour A bd Zerktouni Casablanca – Maroc		
Date de création	2015		
Capital Social	50,0 MMAD		
Nombre de titres détenus	500 000		
Montant du capital détenu	50,0 MMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	100,00%		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : néant – 2021 : néant – 2022 : néant		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : 0,0 – 2021 : 0,0 – 2022 : 0,0		
Résultat net (en MMAD)	2020 : 1,5 – 2021 : 1,3 – 2022 : 1,1		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020	2021	2022
	53,8	55,1	56,1

Source : Managem

La situation nette passe de 55,1 MMAD en 2021 à 56,1 MMAD en 2022, en raison du résultat net généré sur l'année de 1,1 MMAD.

37. Compagnie de Transports et Travaux Aériens (CTTA)

a) Présentation

CTTA est une société de transport et travaux aériens qui assure le transport collectif du personnel pour le compte du groupe Al Mada.

b) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de la Compagnie de Transports et Travaux Aériens (CTTA) au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022			
Dénomination sociale	Compagnie de Transports et Travaux Aériens		
Siège social	Twin Center Tour A bd Zerktouni Casablanca – Maroc		
Date de création	1967		
Capital Social	0,3 MMAD		
Nombre de titres détenus	3 000		
Montant du capital détenu	0,3 MMAD		
% du capital détenu et des droits de vote	100,00%		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2020 : 9,6 – 2021 : 21,0 – 2022 : 11,9		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2020 : 1,2 – 2021 : 13,76 – 2022 : 3,6		
Résultat net (en MMAD)	2020 : 0,5 - 2021 : 1,3 – 2022 : -2,2		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2020	2021	2022
	0,2	1,4	-0,7

Source : Managem

En 2022, la situation nette de CTTA s'établit à -0,7 MMAD contre 1,4 MMAD en 2021.

En 2022, le chiffre d'affaires s'établit à 11,9 MMAD contre 21,0 MMAD en 2021 découlant sur un résultat d'exploitation en baisse qui résulte à 3,6 MMAD en 2022 contre 13,8 MMAD en 2021.

En 2022, le résultat net est en baisse à -2,2 MMAD contre 1,3 MMAD en 2021.

38. Compagnie de Métallurgie Anti-Atlas (MAA)

a) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de la Compagnie de Métallurgie Anti-Atlas (MAA) au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022	
Dénomination sociale	Métallurgie Anti-Atlas
Siège social	Twin Center Tour A bd Zerktouni Casablanca – Maroc
Date de création	26 avril 2022
Capital Social	50 MMAD
Nombre de titres détenus	500 000
Montant du capital détenu	50 MMAD
% du capital détenu et des droits de vote	99,99%
Chiffre d'affaires (en kMAD)	2022 : 0,0
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2022 : -51,0
Résultat net (en MMAD)	2022 : -57,5
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant
Situation nette (en MMAD)	2022 : 12,4

Source : Managem

En 2022, la société Métallurgie Anti-Atlas a dégagé un résultat net négatif de -57,5 MMAD et une situation nette à hauteur de 12,4 MMAD.

39. Société Guemassa Green Metallurgy (GGM)

a) Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de la Société Guemassa Green Metallurgy S.A au 31 décembre 2022 :

Données au 31 décembre 2022	
Dénomination sociale	Guemassa Green Metallurgy (GGM)
Siège social	Twin Center Tour A bd Zerktouni Casablanca – Maroc
Date de création	20 septembre 2022
Capital Social	50 MMAD
Nombre de titres détenus	499 996
Montant du capital détenu	50 MMAD
% du capital détenu et des droits de vote	100%
Chiffre d'affaires (en kMAD)	2022 : 0,0
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2022 : 0,0
Résultat net (en MMAD)	2022 : 0,0
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2022	Néant
Situation nette (en MMAD)	2022 : 12,5

Source : Managem

III.3.3. Relations entre Managem et ses filiales en 2022

Les conventions nouvelles conclues au cours de l'exercice 2022

1. Convention d'acquisition des titres de participation de AGM auprès de CMG filiale de MANAGEM S.A

Date de signature : 27 juin 2022

Nature et objet de la convention : CMG cède à MANAGEM S.A 2.999 actions de AGM représentant 49,98% du capital de la société.

Modalités essentielles : Le prix de cession total des actions cédées est égal à 935.000.000 MAD.

Montant comptabilisé : Au titre de l'exercice 2022, le montant comptabilisé en titres de participation s'élève à 935.000.000 MAD.

Montant décaissé : Le montant décaissé courant 2022 s'élève à 935.000.000 MAD

2. Convention d'assistance conclue entre MANAGEM S.A et ses filiales

Date de signature : 1er janvier 2022

Date d'entrée en vigueur: 1er janvier 2022

Nature et objet des prestations:

- **Prestations d'administration des affaires :**

MANAGEM S.A assurera pour le compte de ses filiales les opérations suivantes:

- Prestations de la direction générale en vue d'assurer le suivi et la coordination des différentes activités opérationnelles et fonctionnelles ;
- Gestion courante des opérations de trésorerie ;
- Gestion et suivi des contrats de couverture des matières premières et taux de change ;
- Contrôle de gestion relatif à la préparation des plans et des budgets, la conception et la mise en place de systèmes de gestion, l'élaboration des tableaux de bord, le suivi des indicateurs de performance, le calcul des coûts de revient, Etc. ;
- Assistance comptable ;
- Assistance fiscale ;
- Assistance en matière d'audit et de Risk management ;
- Assistance juridique ;
- Développement et administration de systèmes d'information.

- **Gestion et le suivi des approvisionnements et de la logistique:**

MANAGEM S.A assurera pour le compte de ses filiales, notamment les opérations suivantes:

- Assistance à la mise en place des procédures régissant le choix des fournisseurs notamment l'homologation et l'évaluation de ces deniers ;
 - Rédaction des cahiers de charges ;
 - Lancement des appels d'offres;
 - Choix des fournisseurs
 - Négociation de contrats-cadre
 - Négociation des conditions générales et spécifiques d'achat:
 - Gestion des plateformes logistiques
 - Réalisation des approvisionnements en consommables, pièces de rechange et investissements;
 - Etc.
- **Administration du personnel :**

MANAGEM S.A assurera pour le compte de ses filiales, notamment les opérations suivantes:

- Recrutement du personnel ;
- Formation du personnel ;
- Gestion de la paie;
- Gestion des plans de carrière;
- Gestion de la communication interne et externe:
- Gestion et organisation des activités à caractère social et sociétal
- Gestion de l'hygiène et de la sécurité du travail ;
- Gestion de la médecine du travail
- Mise en place de la démarche qualité.
- Etc.

Modalités essentielles :

En contrepartie des prestations d'assistance fournies dans le cadre de la présente Convention, les filiales procéderont au versement d'une rémunération définie comme suit :

- Pour les prestations d'administration des affaires : en fonction de la quote-part revenant aux filiales déterminées sur la base «i» des dépenses de fonctionnement des Directions Fonctionnelles (financière, juridique, audit et Risk-management et systèmes d'informations) engagées par MANAGEM pour fournir les prestations, majorées d'une marge de pleine concurrence et « ii » d'une clé de répartition tenant compte de la nature des activités couvertes par ladite assistance.

- Pour les prestations de gestion et de suivi des approvisionnements et de la logistique : en fonction de la quote-part revenant aux filiales déterminées sur la base « i » des dépenses de fonctionnement de la direction des Achats et Logistique engagées par MANAGEM pour fournir les prestations, majorées d'une marge de pleine concurrence et « li » d'une clé de répartition correspondant à la quote-part des filiales en nombre (bons de commande) et en valeur des achats effectués par ladite direction.
- Pour les prestations 'administration du personnel : en fonction de la quote-part revenant aux filiales déterminées sur la base «i» des dépenses de fonctionnement de la Direction des Ressources Humaines et Communication engagées par MANAGE pour fournir les prestations, majorées d'une marge de pleine concurrence et « li » d'une clé de répartition tenant compte de la quote-part des filiales en nombre (effectifs) et en valeur (masse salariale) de la rémunération gérée par ladite direction.

Montant comptabilisé : les produits comptabilisés répartis par filiales au titre de l'exercice 2022 sont détaillés comme suit :

Filiale	Administration des affaires	Gestion et suivi des approvisionnements	Administration du personnel	Total
CMG	27 075 462	1 629 396	5 958 475	34 663 332
CTT	39 341 047	2 099 002	9 094 516	50 534 565
SMI	22 453 431	1 359 197	7 049 838	30 862 467
AGM	13 162 278	1 069 546	2 190 295	16 422 120
REMINEX	4 037 826	229 186	2 649 810	6 916 822
TECHSUB	11 254 248	556 458	3 648 716	15 459 423
CMO	11 590 358	595 263	2 008 483	14 194 103
SOMIFER	8 105 592	779 142	1 356 732	10 241 466
Total	137 020 242	8 317 190	33 956 865	179 294 298

Montant encaissé ou décaissé : le montant encaissé au titre de cette convention courant l'exercice 2022 est détaillé comme suit :

Filiale	Administration des affaires
---------	-----------------------------

AGM	13 713 714
CMG	29 117 136
CTT	41 076 522
CMO	11 718 653
REMINEX	5 968 801
SMI	26 319 407
SOMIFER	8 210 527
TECHSUB	12 929 082
Total	149 053 841

3. Convention d'avances en compte courant conclue entre MANAGEM SA et sa filiale MANAGOLD

Nature et objet de la convention : Afin de participer au développement des projets de la société, notamment l'acquisition des actifs BAMBOUK, MANAGEM S.A a consenti à la Société en 2022 un prêt de 18 993 352,33 USD.

Modalités essentielles : Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2022, ces avances de trésorerie octroyées ont été rémunérées au taux de 5.35 %

Montant comptabilisé : Au titre de l'exercice 2022, les produits comptabilisés par MANAGEM S.A, dans le cadre de cette convention, s'élèvent à 114 KMAD Hors Taxes.

Montant encaissé des intérêts : Aucun montant n'a été encaissé, dans le cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2022.

Solde des avances au 31/12/2022 : 18 993 352.33 USD

4. Convention d'avances en compte courant conclue entre MANAGEM SA et sa filiale MANAGOLD

Nature et objet de la convention : Cette convention prévoit la capitalisation des dividendes à recevoir par MANAGEM S.A en comptes

courants à hauteur de 80 054 458,82 USD.

Modalités essentielles : Au tire de l'exercice clos le 31 décembre 2022, ces avances ont été rémunérées au taux de 5,20%.

Montant comptabilisé : Au tire de l'exercice 2022, les produits comptabilisés par MANAGEM S.A, dans le cadre de cette convention, s'élèvent à 11 050 KMAD Hors Taxes.

Montant encaissé des intérêts : Aucun montant 'a été encaissé, dans la cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2022.

Solde des avances au 31/12/2022 : 80 054 458,82 USD

Conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice

1. Convention de compte courant conclue entre MANAGEM SA et sa filiale Société des Mines de Mandiana « SMM »

Nature et objet de la convention : Cette convention prévoit la mise à la disposition de la société des mines de MANDIANA « SMM » d'avances en comptes courants à hauteur de 7 615 000,00 USD en 2020, dans le but de participer au développement des projets de cette dernière.

Modalités essentielles Ces avances de trésorerie sont rémunérées aux taux Libor USD majoré de 7%.

Montant comptabilisé : Cette convention n'a pas produit d'effets au titre de l'exercice 2022.

Montant encaissé ou décaissé : Aucun montant n'a été encaissé ou décaissé, dans la cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2022.

Solde des avances au 31/12/2022 : Néant.

2. Convention d'avances en compte courant conclue entre MANAGEM SA et sa filiale MANAGOLD

Nature et objet de la convention : Cette convention prévoit la mise à la disposition de la société MANAGOLD d'avances en comptes courants à hauteur de 80 157 647,00 USD en 2020, dans le but de participer au développement des projets de cette dernière.

Modalités essentielles : Au tire de l'exercice clos le 31 décembre 2022, ces avances de trésorerie octroyées ont été rémunérées aux taux Libor USD 12 mois majoré de 7%.

Montant comptabilisé : Au tire de l'exercice 2022, les produits comptabilisés par MANAGEM S.A, dans le cadre de cette convention, s'élèvent à 93 251 KMAD Hors Taxes.

Montant encaissé des intérêts : Aucun montant n'a été encaissé, dans la cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2022.

Solde des avances au 31/12/2022 : 85 157 647.00 USD

3. Convention de prêt conclue entre MANAGEM SA et sa filiale MANAGOLD

Nature et objet de la convention : Cette convention prévoit la mise à la disposition de la société MANAGOLD d'un prêt à hauteur de 35 899 248,82 Euros en 2020, dans le but de participer au développement des projets de cette dernière.

Modalités essentielles : Ce prêt est rémunéré au taux annuel de 5,13% en 2022.

Montant comptabilisé : Au titre de l'exercice 2022, les produits comptabilisés par MANAGEM S.A., dans le cadre de cette convention, s'élèvent à 16 226 KMAD Hors Taxes.

Montant encaissé des intérêts : Aucun montant 'a été encaissé, dans la cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2022.

Solde du prêt au 31/12/2022 : 19 865 474.00 Euros

4. Convention de détachement de personnel conclue avec la société LA MINIERE DE LA LUKUGA S.P.R.L (LAMILU) faisant partie du GROUPE MANAGEM

Nature et objet de la convention : Cette convention prévoit la mise à disposition du personnel de MANAGEM SA et ses filiales au profit de la société LAMILU en République Démocratique du Congo (RDC).

Modalités essentielles : Cette prestation de mise à disposition du personnel est facturée au prix coûtant, toutes charges comprises.

Montant comptabilisé : Cette convention n'a pas produit d'effets au titre de l'exercice 2022.

Montant encaissé ou décaissé : Aucun montant n'a été encaissé ou décaissé, dans la cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2022.

5. Convention de détachement de personnel conclue avec la société TANGANYIKA MINING COMPANY (TMC) faisant partie du GROUPE MANAGEM

Nature et objet de la convention : Cette convention prévoit la mise à disposition du personnel de MANAGEM et ses filiales au profit de la société TMC en République Démocratique du Congo (RDC).

Modalités essentielles : Cette prestation de mise à disposition du personnel est facturée au prix coûtant, toutes charges comprises.

Montant comptabilisé : Cette convention n'a pas produit d'effets au titre de l'exercice 2022.

Montant encaissé ou décaissé : Aucun montant n'a été encaissé ou décaissé, dans la cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2022.

Montant comptabilisé en perte : La créance vis-à-vis TANGANYIKA MINING COMPANY (TMC) a été comptabilisée en perte pour un montant global de 4 611 KMAD.

6. Convention de rémunération de la caution donnée, au titre de l'emprunt octroyé par CHAABI INTERNATIONAL BANK OFFSHORE au profit de RGGG, faisant partie du GROUPE MANAGEM

Nature et objet de la convention : Cette convention porte sur l'engagement de cautionnement solidaire, pris par MANAGEM S.A au profit de RGGG (Gabon), dans le cadre du financement du projet BAKOUDOU dont le montant principal s'élève à 20 000 000.00 USD.

Modalités essentielles : MANAGEM S.A, reçoit une rémunération au taux annuel de 2.5% appliqué sur l'encours de l'emprunt.

Montant comptabilisé : Cette convention n'a pas produit d'effets au titre de l'exercice 2022.

Montant encaissé ou décaissé : Aucun montant n'a été encaissé ou décaissé, dans le cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2022.

7. Convention de mise à disposition du personnel conclue avec la société CTT filiale de MANAGEM S.A.

Nature et objet de la convention : Cette convention prévoit la mise à disposition du personnel de MANAGEM S.A au profit de la société CTT.

Modalités essentielles : Cette prestation de mise à disposition du personnel est facturée au prix coûtant, toutes charges comprises.

Montant comptabilisé : Cette convention n'a pas produit d'effets au titre de l'exercice 2022.

Montant encaissé ou décaissé : Aucun montant n'a été encaissé ou décaissé, dans le cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2022.

8. Convention de mise à disposition du personnel conclue avec la société MCM (Managem International For Mining Company) filiale de MANAGEM

Nature et objet de la convention : Cette convention prévoit la mise à disposition du personnel de MANAGEM SA au profit de la société MCM

au Soudan.

Modalités essentielles : Cette prestation de mise à disposition du personnel est facturée au prix coûtant, toutes charges comprises.

Montant comptabilisé : Cette convention n'a pas produit d'effets au tire de l'exercice 2022.

Montant encaissé ou décaissé : Aucun montant 'a été encaissé ou décaissé, dans la cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2022.

9. Convention de mise à disposition du personnel conclue avec la société Lamikal

Nature et objet de la convention : Cette convention prévoit la mise à disposition du personnel de MANAGEM SA au profit de la société Lamikal (République Démocratique du Congo).

Modalités essentielles : Cette prestation de mise à disposition du personnel est facturée au prix coûtant, toutes charges comprises.

Montant comptabilisé : Cette convention n'a pas produit d'effets au tire de l'exercice 2022.

Montant encaissé ou décaissé : Aucun montant 'a été encaissé ou décaissé, dans la cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2022.

10. Convention de mise à disposition du personnel conclue avec la société RGGG filiale de MANAGEM S.A

Nature et objet de la convention : Cette convention prévoit la mise à disposition du personnel de MANAGEM SA au profit de la société RGGG (Gabon).

Modalités essentielles : Cette prestation de mise à disposition du personnel est facturée au prix coûtant, toutes charges comprises.

Montant comptabilisé : Cette convention n'a pas produit d'effets au titre de l'exercice 2022.

Montant encaissé ou décaissé : Aucun montant n'a été encaissé ou décaissé, dans le cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2022.

11. Convention de mise à disposition du personnel conclue avec la société COMISA (Compagnie Minière les SARAS) en République du Congo filiale du GROUPE MANAGEM

Nature et objet de la convention : Cette convention prévoit la mise à disposition du personnel de MANAGEM SA au profit de la société COMISA en République du Congo

Modalités essentielles : Cette prestation de mise à disposition du personnel est facturée au prix coûtant, toutes charges comprises.

Montant comptabilisé : Cette convention n'a pas produit d'effets au titre de l'exercice 2022.

Montant encaissé ou décaissé : Aucun montant n'a été encaissé ou décaissé, dans le cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2022.

Montant comptabilisé en perte : La créance vis-à-vis COMISA a été comptabilisée en perte pour un montant global de 8 604 KMAD.

12. Convention de mise à disposition du personnel conclue avec la société Managem Gabon filiale du GROUPE MANAGEM

Nature et objet de la convention : Cette convention prévoit la mise à disposition du personnel de MANAGEM S.A au profit de la société Managem Gabon.

Modalités essentielles : Cette prestation de mise à disposition du personnel est facturée au prix coûtant, toutes charges comprises.

Montant comptabilisé : Cette convention n'a pas produit d'effets au titre de l'exercice 2022.

Montant encaissé ou décaissé : Aucun montant n'a été encaissé ou décaissé, dans la cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2022.

13. Convention de mise à disposition de cadres conclue avec la société REMINEX filiale de MANAGEM

Nature et objet de la convention : Cette convention prévoit la mise à disposition de cadres de REMINEX au profit de MANAGE S.A.

Modalités essentielles : Cette prestation de mise à disposition de cadres est facturée au prix coûtant, toutes charges comprises.

Montant comptabilisé : Au titre de l'exercice 2022, les charges comptabilisées par MANAGEM S.A., dans le cadre de cette convention, s'élèvent à 7 995 KMAD Hors Taxes.

Montant décaissé : Au cours de l'exercice 2022, le montant décaissé, dans le cadre de cette convention, s'élève à 11 479 KMAD.

14. Conventions de rémunérations de gestion conclues entre MANAGEM S.A.et ses filiales

Nature et objet des prestations :

- a) **Administration des affaires** : Ce volet porte sur les prestations fournies par MANAGEM S.A. à ses filiales, dans les domaines de la Direction Générale, de la gestion courante des opérations de trésorerie, du contrôle de gestion, de l'assistance financière, juridique, fiscale, du développement et de l'administration des systèmes d'information, de la commercialisation et de l'administration des ventes.
- b) **Gestion et de suivi des approvisionnements** : MANAGEM SA assure les approvisionnements en consommables et pièces de rechange pour les besoins de l'exploitation et de la maintenance de ses filiales.
- c) **Administration du personnel** : MANAGEM SA assure la gestion de la paie, le recrutement des agents de maîtrise et des ouvriers, la formation, la communication et la mise en place de la démarche qualité.

Modalités essentielles :

- En contrepartie des prestations d'assistance fournies dans le cadre de la présente convention, les filiales procéderont au versement d'une rémunération définie comme suit :
- Pour les prestations d'administration des affaires: La rémunération varie selon les filiales, entre 1,65 %, 2.5%, 4.65 % et 5% du chiffre d'affaires hors taxes.
- Pour les prestations de gestion et de suivi des approvisionnements : La rémunération est fixée pour l'ensemble des filiales à 3% & 5% des achats stockés.
- Pour les prestations d'administration du personnel : La rémunération est fixée à 2.5 % & 5% de la masse salariale pour l'ensemble des filiales.

Montant comptabilisé:

Au titre de l'exercice 2022, le montant total des produits comptabilisés par MANAGEM S.A., dans le cadre de cette convention, s'élève à 193 760 KMAD Hors taxes détaillé comme suit par filiale et par prestation :

a) Administration des affaires :

Filiale	Taux	Rémunération (En MAD)
CMG	1,65%	-
CTT	1.65%	-
SMI	4,65%	-
SAMINE	4,15% et 4,65%	-
AGM	3,15%	-
REMINEX	3,15%	-
SOMIFER	1.65%	-
CMO	3,15%	-
TECHSUB	1,65%	-
SMM	2,5% & 5%	78 194 097
MANUB	2.50%	21 376 042
Total		99 570 139

b) Gestion et de suivi des approvisionnements :

Filiale	Taux	Rémunération (En MAD)
CMG	3%	-
CTT	3%	-
SMI	3%	-
SAMINE	3%	-
AGM	3%	-
REMINEX	3%	-
TECHSUB	3%	-
SOMIFER	3%	-
CMO	3%	-
SMM	5%	93 461 090
Total		93 461 090

c) Administration du personnel :

Filiale	Taux	Rémunération (En MAD)
CMG	2,50%	-
CTT	2,50%	-
SMI	2,50%	-
SAMINE	2,50%	-
AGM	2,50%	-
REMINEX	2,50%	-
TECHSUB	2,50%	-
SMM	5%	729 066
SOMIFER	2,50%	-

CMO	2,50%	-
	Total	729 066

La convention avec les filiales locales a pris fin le 1^{er} janvier 2022 suite à la signature du nouveau contrat d'assistance.

Montant encaissé : Au titre de l'exercice 2022, le montant total encaissé par MANAGEM S.A, dans le cadre de cette convention, s'élève à 269 751 KMAD détaillé comme suit par filiale:

Filiale	Encaissement
AGM	5 569 038
CMG	6 430 827
CTT	7 234 119
CMO	3 644 939
REMINEX	2 814 958
SMI	11 849 399
SOMIFER	3 467 604
TECHSUB	2 091 692
SMM	226 648 256
Total	269 750 832

15. Convention de gestion de trésorerie conclue entre MANAGEM SA et ses filiales

Nature et objet de la convention :

Cette convention prévoit la mise en commun de l'ensemble des disponibilités des différentes unités du Groupe dans le but d'optimiser, à la fois le recours au crédit et le placement des excédents de trésorerie.

Modalités essentielles :

Les comptes courants débiteurs et avances de trésorerie, octroyées par MANAGEM S.A à ses filiales ainsi que les comptes courants d'associés sont rémunérés au taux maximum des intérêts déductibles des comptes courants d'associés fixé annuellement par arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances majoré de 1,5 points. A ce titre, le taux de rémunération appliqué en 2022 est de 2,92%.

Le compte courant créditeur et les avances octroyées par les filiales SMI, CMG & DADES à MANAGEM SA ont été rémunérés au taux de 4,15 % & 2,92 % en 2022.

Montant comptabilisé :

Au titre de l'exercice 2022, les produits et charges, comptabilisés par MANAGEM S.A, dans le cadre de cette convention, s'élèvent respectivement à 60 277 KMAD et 19 583 KMAD :

Produits financiers :

Filiale	Montant en MAD
AKKA GOLD MINING	6 246 940
CMG	3 296 284
CTT	15 462 933
CTTA	69 995
METALLURGIE DE L'ANTI-ATLAS	21 600
CMO	11 723 594
REMINEX	6 197 468
SAGAX	6 879
SAGHRO	4 927 762
SAMINE	1 143 385
SOMIFER	1 159 649
TECHSUB	10 020 843
Total	60 277 332

Charges financières:

Filiale	Taux d'intérêt	Montant en MAD
SMI	4.15%	5 822 559
CMD	2,92%	1 628 545
CMG	2,92%	8 656 146
SOMIFER	2,92%	3 463 294
CTTA	2,92%	12 046
	Total	19 582 590

Montant encaissé ou décaissé des intérêts : Au cours de l'exercice 2022, cette convention a généré des encaissements de 57 013 KMAD et des décaissements de 15 781 KMAD.

Filiale	Décaissement
AGM	4 930 000
CMG	4 579 007
CTT	15 848 721
CMO	11 035 248
REMINEX	4 706 022
SOMIFER	342 815
TECHSUB	8 563 464
CTTA	165 307
SAGAX	4538
SAGHRO	4 489 865
SAMINE	2 347 939
Total	57 012 926

Filiale	Décaissement
CMG	3717 652
CMD	1 473 798
SMI	6 315 803
SOMIFER	4 273 634
Total	15 780 887

Soldes des avances au 31/12/2022 :

Filiale	Solde débiteur	Solde créditeur
AKKA GOLD MINING	306 281	-
CTT	371 425	-
CTTA	7 459	-
METALLURGIE DE L'ANTI-ATLAS	6 000	-
CMO	442 486	-
REMINEX	208 488	-
SAGAX	1 315	-
SAGHRO	171 650	-
SAMINE	38 405	-
SOMIFER	151 591	-
TECHSUB	405 809	-
SMI	-	49 603
CMD	-	54 920
CMG	-	662 054
SOMIFER	-	-
Total	2 110 909	766 576

16. Convention de couverture des métaux conclue entre MANAGEM SA et ses filiales

Nature et objet de la convention : Cette convention prévoit la réalisation par MANAGE S.A pour le compte de ses filiales des opérations de couverture de métaux.

Modalités essentielles : L'encours global de ces opérations de couverture, assorties d'une garantie de MANAGEM SA s'élève à -200 347 KMAD au 31 décembre 2022 (Comptabilisé en Hors bilan).

Montant comptabilisé en charges ou produits : Néant

Montant encaissé ou décaissé : Aucun montant 'a été encaissé ou décaissé, dans la cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2022.

17. Convention de rémunération de gestion de couverture conclue avec la société RGGG faisant partie du GROUPE MANAGEM

Nature et objet de la convention : Cette convention prévoit la mise en place d'un programme de couverture de l'OR au profit de la société RGGG.

Modalités essentielles : Cette prestation de couverture est facturée au prix coûtant, toutes charges comprises.

Montant comptabilisé : Cette convention n'a pas produit d'effets au titre de l'exercice 2022.

Montant encaissé ou décaissé : Aucun montant n'a été encaissé ou décaissé, dans le cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2022.

18. Convention de gestion de trésorerie conclue entre AL MADA et sa filiale MANAGEM SA

Nature et objet de la convention : Cette convention prévoit la mise en commun de l'ensemble des disponibilités des différentes unités de AL MADA dans le but d'optimiser, à la fois le recours au crédit et le placement des excédents de trésorerie.

Modalités essentielles : Les comptes courants créditeurs et avances de trésorerie, octroyées par la société AL MADA à MANAGEM S.A., ont été rémunérés aux taux de 2.86 % & 3.20% en 2022.

Montant comptabilisé : Au titre de l'exercice 2022, les charges, comptabilisées par MANAGEM S.A., dans le cadre de cette convention, s'élèvent à 18 687 KMAD Hors Taxes.

Montant encaissé ou décaissé : Au cours de l'exercice 2022, le montant décaissé dans le cadre de cette convention s'élève à 14 616 KMAD.

Solde des avances au 31/12/2022 : 1 000 000 KMAD

Tableau récapitulatif des flux entre Managem et ses filiales :

En MMAD	2020	2021	2022
SMM			
Produits (Convention de compte courant)	6	0,6	-
Charges	0	0	-
Encaissements	0	7	-
Décaissements	0	0	-
MANAGOLD			
Produits	39	60	-
Charges	0	0	-
Encaissements	0	0	-
Décaissements	0	0	-
MCM			
Produits	2	16	-
Charges	0	0	-

Encaissements	0	82	-
Décaissements	0	0	-
REMINEX			
Produits	0	0	-
Charges	9	5	-
Encaissements	0	0	-
Décaissements	10	7	-
Conventions de rémunérations de gestion entre Managem S.A et ses filiales			
Produits	228	294	0
Charges	0	0	0
Encaissements	205	169	0
Décaissements	0	0	0
Convention de gestion de trésorerie entre Managem S.A et ses filiales			
Produits	95	75	0
Charges	10	15	0
Encaissements	70	76	0
Décaissements			0
Convention d'acquisition des titres de participation de AGM auprès de CMG filiale de MANAGEM			
Produits			0
Charges			0
Encaissements			0
Décaissements			0
Convention d'assistance conclue entre MANAGEM S.A et ses filiales			
Produits			179
Charges			0
Encaissements			149
Décaissements			0
Convention d'avances en compte courant conclue entre MANAGEM S.A et sa filiale MANAGOLD			
Produits			0
Charges			19
Encaissements			0
Décaissements			0
Convention d'avances en compte courant conclue entre MANAGEM S.A et sa filiale MANAGOLD			
Produits			11
Charges			80
Encaissements			0
Décaissements			0
Convention de comptes courant conclue entre MANAGEM S.A et sa filiale SMM			

Produits	0
Charges	0
Encaissements	0
Décaissements	0
<hr/>	
Convention d'avances en compte courant conclue entre MANAGEM S.A et sa filiale MANAGOLD	
Produits	93
Charges	872
Encaissements	0
Décaissements	0
<hr/>	
Convention de pret conclue entre MANAGEM S.A et sa filiale MANAGOLD	
Produits	16
Charges	213
Encaissements	0
Décaissements	0
<hr/>	
Convention de détachement de personnel conclue avec la société LA MINIERE DE LA LUKUGA S.P.R.L (LAMLU) faisant partie du GROUPE MANAGEM	
Produits	0
Charges	0
Encaissements	0
Décaissements	0
<hr/>	
Convention de détachement de personnel conclue avec la société TANGANYIKA MINING COMPANY(TMC) faisant partie du GROUPE MANAGEM	
Produits	0
Charges	5
Encaissements	0
Décaissements	0
<hr/>	
Convention de rémunération de la caution donnée, au titre de l'emprunt de l'emprunt octroyé par CHAABI INTERNATIONAL BANK OFFSHORE au profit de RGGG, faisant partie du GROUPE MANAGEM	
Produits	0
Charges	0
Encaissements	0
Décaissements	0
<hr/>	
Convention de mise à disposition du personnel conclue avec la société CTT filiale de MANAGEM S.A.	
Produits	0
Charges	0
Encaissements	0

Décassements	0
<hr/>	
Convention de mise à disposition du personnel conclue avec la société MCM (MANAGEM INTERNATIONALFOR MINING COMPANY) filiale de MANAGEM S.A.	
Produits	0
Charges	0
Encaissements	0
Décassements	0
<hr/>	
Convention de mise à disposition du personnel conclue avec la société LAMIKAL	
Produits	0
Charges	0
Encaissements	0
Décassements	0
<hr/>	
Convention de mise à disposition du personnel conclue avec la société RGGG filiale de MANAGEM S.A	
Produits	0
Charges	0
Encaissements	0
Décassements	0
<hr/>	
Convention de mise à disposition du personnel conclue avec la société COMISA (COMPAGNIE MINIERE LES SARAS) en république congo filiale du GROUPE MANAGEM S.A	
Produits	0
Charges	9
Encaissements	0
Décassements	0
<hr/>	
Convention de mise à disposition du personnel conclue avec la société Managem Gabon filiale du GROUPE MANAGEM	
Produits	0
Charges	0
Encaissements	0
Décassements	0
<hr/>	
Convention de mise à disposition du personnel conclue avec la société REMINEX filiale de MANAGEM	
Produits	0
Charges	8
Encaissements	0
Décassements	11

Convention de rémunération de gestion de de couverture conclue avec la société RGGG faisant partie du GROUPE MANAGEM

Produits	0
Charges	0
Encaissements	0
Décaissements	0

Convention de couverture des métaux conclue entre MANAGEM S.A et ses filiales

Produits	0
Charges	0
Encaissements	0
Décaissements	0

III.4. Secteur d'activité de Managem

III.4.1. Le secteur minier au Maroc

1. Présentation générale³⁴

Le secteur des mines occupe une place importante dans l'économie marocaine, favorisée par la présence d'une structure géologique très variée et réputée pour la concentration de nombreuses substances minérales exploitées (phosphates, métaux de base, métaux précieux, roches et minéraux industriels).

Le secteur minier est, en effet, un pilier du développement socio-économique marocain du fait de l'importance de sa contribution dans l'économie. Dans ce cadre :

- il contribue à hauteur de 7% en 2021 dans la formation du PIB marocain ;
- sa part dans les exportations marocaines avoisine les 26% en valeur en 2021 ;
- il participe au développement régional et rural, qui se matérialise par le nombre d'emplois directs créés par le secteur qui est de 40 000 emplois en 2020 ;
- il est partie prenante du désenclavement des régions déshéritées ;
- et il favorise l'essor des secteurs du transport et des ports.

Au-delà de sa position de premier exportateur mondial de phosphates et de ses dérivés, le Maroc dispose d'un sous-sol varié. En effet, ce dernier recèle de nombreuses substances minérales telles que :

- métaux de base (Cuivre, Plomb, Zinc, etc.) ;

³⁴ Source : Ministère de la Transition Énergétique et du Développement Durable

- métaux précieux (or, argent) ;
- substances utiles (fluorine, barytine) ;
- divers autres produits (manganèse, fer, cobalt, etc.).

A noter cependant qu'à l'instar des autres pays producteurs de minerais, la santé de l'industrie minière au Maroc dépend de plusieurs facteurs macroéconomiques, tels que la volatilité des cours des matières premières, la croissance économique des pays émergents et le niveau de la demande internationale sur les minerais.

A cet effet, de nombreuses mesures sont entreprises en permanence dans un objectif de découverte de nouveaux gisements, de développement de contrats commerciaux ou encore de couverture contre les risques de baisse de cours. Ces mesures concernent l'augmentation du taux de couverture du territoire marocain en termes de cartes des sols, l'élargissement de la chaîne de valeur dans l'objectif de produire des métaux à plus forte valeur ajoutée, la diversification des minerais produits et la promotion de la petite mine. Il s'agit également de l'augmentation des investissements dans la recherche et développement pour diminuer les coûts d'extraction et de transformation et pour mettre en place de nouveaux procédés de valorisation des minerais.

2. Fiche signalétique du secteur minier marocain

Le tableau suivant présente les principales caractéristiques du secteur minier marocain:

Caractéristiques	Données
Contribution au PIB (En 2021)	7%
Part dans les exportations nationales (En 2021)	26%
Production globale (En 2021)	
Produits miniers	41 MT dont 38 MT de phosphates
Produits transformés	18,04 MT pour les dérivés de phosphates et 11 202 tonnes pour les produits transformés
Ventes totales (En 2021)	
Exportations	85,7 Mrds MAD
Locales	14,3 Mrds MAD
Nombre de permis en vigueur (En 2021)	
Permis de recherche	3 579
Cartes achevées dans le cadre du PNCG (En 2021)	
Cartes géologiques	45,50% de taux de couverture du territoire
Cartes géophysiques	47,67% de taux de couverture du territoire
Cartes géochimiques	13,10% de taux de couverture du territoire

Source : Ministère de la Transition Énergétique et du Développement Durable

3. Exportation minière

Le tableau suivant présente l'évolution des exportations de certains produits d'origine minérale entre 2020 et 2022 :

Minerais	2020		2021		2022		Var. 22/21
	Valeur (MMAD)	Part %	Valeur (MMAD)	Part %	Valeur (MMAD)	Part %	
Phosphates	7 338	60,30%	8 943	54,22%	13 390	60,48%	49,7%
Ferraille	1 201	9,90%	2 288	13,87%	2 705	12,22%	18,2%
Sulfate de Baryum	369	3,00%	888	5,38%	1 177	5,32%	32,5%
Minerai de cuivre	1 111	9,10%	1 658	10,05%	1 634	7,38%	-1,4%
Minerai de plomb	663	5,40%	746	4,52%	877	3,96%	17,6%
Autres	1 494	12,30%	1 970	11,94%	2 355	10,64%	19,5%
Total	12 176	100,00%	16 493	100,00%	22 138	100,00%	34,2%

Source : office des changes

Entre 2021 et 2022, les exportations des minerais sont passées de 16 493 MMAD à 22 138 MMAD, soit une hausse moyenne de 34,2% entre 2021 et 2022.

III.4.2. Les principaux acteurs du secteur minier au Maroc

Outre les opérateurs privés, le secteur minier marocain se caractérise par la présence de deux intervenants publics à savoir l'Office Chérifien des Phosphates (OCP) et l'Office National des Hydrocarbures et des Mines (ONHYM).

1. Opérateurs publics

a) Groupe OCP

Le Groupe OCP est spécialisé dans l'extraction, la valorisation et la commercialisation de phosphates et de ses dérivés.

Créé en 1920, l'Office Chérifien des Phosphates a débuté son activité par l'extraction et le traitement des roches dans la région de Khouribga. Il se lance ensuite dans la transformation industrielle du minerai avec la création en 1965 de la plateforme Maroc Chimie à Safi. Progressivement, OCP s'est positionné sur tous les maillons de la chaîne de valeur, de l'extraction des roches à la commercialisation des produits phosphatés.

En 1975, l'Office Chérifien des Phosphates devient le Groupe OCP qui prendra le statut de Société Anonyme (sous la dénomination « OCP SA ») en 2008.

Le groupe OCP est aujourd'hui l'un des leaders mondiaux de la production d'engrais. Ce groupe verticalement intégré est présent sur l'ensemble de la chaîne de valeurs des phosphates, et est spécialisé dans l'extraction, la production et la commercialisation de phosphates, d'acide phosphorique et d'engrais phosphatés.

Les activités minières du groupe OCP sont situées dans les régions de Khouribga, de Gantour et de Boucraâ. Elles consistent en l'extraction, le traitement, l'enrichissement et la livraison de phosphates aux unités chimiques du groupe basées à Jorf Lasfar et Safi, ainsi qu'en l'exportation de roche vers plus de trente pays.

Le Groupe compte environ 45 filiales et joint-ventures ainsi que plusieurs bureaux de représentation dans le monde. Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à près de 114,5 milliards MAD à fin 2022³⁵.

b) L'Office National des Hydrocarbures et des Mines (ONHYM)

L'ONHYM est un établissement public, né en 2005 de la fusion entre le Bureau de Recherche et de Participations Minières (BRPM) et l'Office National de Recherche et d'Exploitations Pétrolières (ONAREP). Il a repris les missions et les attributions de ces deux institutions tant au niveau de l'exploration minière que dans le domaine de la recherche pétrolière, notamment :

- la recherche minière en vue de mettre en évidence tous les prospects susceptibles d'être économiquement exploitables ;
- la coopération avec les opérateurs privés nationaux et étrangers dans le cadre d'un partenariat touchant aussi bien les activités de l'exploration minière que celles de l'exploitation ;
- les prestations de service (forages et travaux miniers).
- Les travaux de recherche minière au cours de l'année 2021 portent sur 44 projets situés dans les zones les plus prometteuses du pays. Les travaux propres de l'ONHYM concernent 23 projets dont 6 pour les métaux précieux, 7 pour les métaux de base, 4 pour les roches et minéraux industriels, 4 pour la reconnaissance minière et 2 projets spéciaux (géothermie et hydrogène naturel). Les travaux en partenariat, quant à eux, intéressent 21 projets dont 6 pour les métaux précieux, 9 pour les métaux de base et 6 pour les roches et minéraux industriels.³⁶

2. Opérateurs privés

a) Fédération De l'Industrie Minérale (FDIM)

Le secteur minier au Maroc bénéficie d'un cadre structurel bien établi, à travers notamment le regroupement de l'ensemble des opérateurs au sein de la Fédération De l'Industrie Minérale (FDIM). Cette dernière, créée

³⁵ Source : Site OCP

³⁶ Source : Rapport annuel 2021 de l'ONHYM

en 1940, a occupé un rôle important dans les avancées qu'a connu le secteur en termes de structure de travail et de développement.

La FDM a pour principales missions :

- l'information et les relations publiques : la fédération assure les échanges d'informations et d'expériences entre ses membres en collectant toutes les informations relatives à la production, la recherche, les ventes, les investissements et l'état des cours des substances minérales. Elle s'occupe également du développement des relations avec les organismes professionnels nationaux et internationaux ;
- la défense des intérêts de la profession : la FDM représente la profession auprès des pouvoirs publics et étudie les différents textes de loi régissant la profession pour leur modernisation et leur adaptation au contexte socio-économique du pays ;
- la formation : la fédération organise des séminaires, colloques et tables rondes sur des thèmes d'intérêt commun pour l'ensemble de la profession minière ;
- la promotion : la FDM représente le secteur minier national dans les manifestations internationales à caractère minier et entreprend des actions de promotion visant à inciter les investisseurs nationaux et internationaux à s'intéresser à l'activité de recherche, d'exploitation et de valorisation des richesses minières nationales.

b) Intervenants privés

Société	Caractéristiques
Compagnie Minière de Touissite (CMT)	<p>La Compagnie Minière de Touissit (CMT) a été créée en 1974 pour exploiter le gisement de plomb de Beddiane, découvert à proximité de l'ancienne mine épuisée de Touissit dans la région d'Oujda, au Nord-Est du Maroc. En 1996, CMT a étendu ses activités en acquérant la mine de Tighza dans la région de Meknès auprès de la Société Minière de Djebel Aouam (SMA).</p> <p>La mine de Tighza, située dans le Moyen Atlas, est devenue le principal centre d'exploitation de CMT depuis la fermeture de l'ancienne mine de Touissit en 2002. Cette mine constitue le plus grand gisement de plomb-argent au Maroc. Outre l'exploitation minière, CMT possède également des concessions et des permis d'exploration aurifère, avec un projet de développement aurifère en cours sur le site de Tighza. CMT dispose d'un portefeuille conséquent comprenant 28 permis miniers sur des métaux de base et précieux répartis dans plusieurs régions du Maroc, incluant 5 concessions d'une durée de 75 ans, en plus de la mine de Tighza. CMT bénéficie également de l'appui de son actionnaire de référence, Auplata Mining Group (AMG), une entreprise spécialisée dans l'exploration et l'exploitation minière polymétallique en Guyane Française et au Pérou, ainsi que de sa présence au Maroc à travers CMT.</p>
Compagnie Marocaine des Barytes (COMABAR)	<p>Compagnie Marocaine des Barytes: une société qui gère essentiellement deux produits qui sont la barytine et la bentonite, dans deux centres SAFI et ZELMOU. Le siège est situé à Rabat.</p>
Compagnie Minière de Seksaoua (CMS)	<p>CMS a été créée à l'initiative de la Société Nord-Africaine de Recherches et d'Exploitation des Mines d'Argana (SNAREMA) et Trafigura.</p> <p>La société est spécialisée dans le développement et la recherche de gisements de cuivre dans la région de Seksaoua, entre Marrakech et Agadir.</p>

Société	Caractéristiques
Société Anonyme Chérifienne des Etudes Minières - SACEM-	La Société Anonyme Chérifienne d'Études Minières (SACEM) est une entreprise de droit Marocain, opérant dans le secteur minier depuis 1929. SACEM exploite le gîte de manganèse de l'Imini, dans la province d'Ouarzazate.
Maya Gold and Silver	<p>La société Maya Gold and Silver exploite actuellement la mine d'argent de Zgounder, à travers la société de projet Millenium silver mining SA qui en détient 85%. L'ONHYM détient le reste des participations (15%). La société canadienne avait gagné le droit d'exploiter la mine sur appel d'offre en septembre 2011. La mine d'argent de Zgounder a ensuite été inaugurée après réhabilitation le 20 septembre 2014.</p> <p>Maya Gold & Silver est cotée à la bourse canadienne TSX Venture Exchange. Son chiffre d'affaires s'établit à 38,2 MUSD à fin décembre 2022.</p>
Kasbah Ressources	<p>Kasbah Ressources va exploiter le projet d'Achmmach, qui est amené à devenir l'un des plus importants dans le secteur de l'étain en Afrique. Ce projet comprend l'extraction minière et la concentration du minerai dans une usine métallurgique sur le site.</p> <p>Le site est localisé à l'ouest de la ville d'El Hajeb au nord du Maroc et le projet a été découvert par le BRPM en 1985. Par la suite, le BRPM a continué les travaux d'exploration dans la région d'Achmach jusqu'en 1992.</p> <p>Créée pour développer ce projet marocain, Kasbah Ressources Ltd, qui a commencé l'exploration sur le site en 2007, est une société listée à Sydney sur l'ASX. Son actionnariat est composé par la Banque mondiale (IFC) à 18%, African Lion Group (14,8%) et Traxys (4,6%). Le projet minier lui-même dénommé "Atlas Tin" a pour actionnaires les groupes japonais Toyota Tsusho (20%), la filiale de Nippon Steel, Nittetsu, pour 5% et les 75% restants appartiennent à Kasbah Ressources.</p>

Source : Managem

c) Particularités des parts de marché du secteur

Dans la mesure où l'activité minière n'est pas limitée à un espace géographique précis (une activité dédiée essentiellement à l'export), la notion de part de marché ne peut pas être calculée sur un marché national. De même, la diversité des minerais et leur mode d'extraction ne permet pas d'envisager une comparaison en termes de production.

III.4.3. Réglementation du secteur

1. Cadre légal

Le 1er Dahir portant sur le règlement minier a été promulgué en 1914. Au fur et à mesure du développement de l'activité minière et dans le souci d'une adaptation permanente, ce règlement a été refondu à plusieurs reprises, notamment en 1923, 1929 et 1951. Le Dahir promulgué le 16 avril 1951 a été en vigueur jusqu'à l'année 2015, et a subi après des modifications, notamment en 1958 dans le but de renforcer le soutien de l'Administration et son rôle en matière de contrôle et d'orientation des travaux.

La législation minière actuellement en vigueur est consacrée par le Dahir du 6 août 2015 portant règlement minier, qui remplace le précédent code minier.

Le Conseil du Gouvernement a approuvé lors de sa réunion du jeudi 1er juillet 2021, le projet de loi n°46.20 modifiant et complétant la loi n°33.13 relative aux mines.

Ce projet de loi s'inscrit dans le cadre des orientations du Royaume visant à améliorer le climat des affaires, renforcer la transparence, faciliter l'accès à l'information liée aux opportunités d'investissement, simplifier les procédures relatives aux permis miniers, améliorer l'attractivité du secteur minier pour les investissements privés nationaux et internationaux, ainsi que le maintien de l'équilibre économique et social pour les opérateurs miniers dans le secteur.

Il convient de signaler que le projet de loi n° 46.20 modifiant et complétant la loi n°33.13 relative aux mines en plus de la révision de certaines définitions (gisement, titre minier, halds et terrils, cession et réattribution) et à l'ajout de nouvelles définitions (permis minier, société minière, entreprise minière active, exploitation des halds et terrils, minerais stratégiques, exploitations minières à petite échelle), il a été introduit de nouvelles dispositions liées à la gestion des permis miniers, telles que :

- La possibilité d'un deuxième renouvellement pour une période de 3 ans pour un permis de recherche en cas où son titulaire dispose d'un programme de développement. Cette disposition permettra aux sociétés minières ayant prouvé l'existence de ressources minérales exploitables de réaliser des études techniques, méthodes d'exploitation, de traitement, d'expertise et d'étude de faisabilité ;
- Limiter les opérations de cessions au permis de recherches renouvelés et aux licences d'exploitation ;
- Introduction de nouvelles dispositions relatives aux autorisations de valorisation, de transformation et de commercialisation sans que l'opérateur détienne une licence d'exploitation. Ces dispositions sont en mesure de d'attirer des capitaux supplémentaires dans la chaîne de valeur du secteur, ce qui aura un impact positif sur le domaine industriel et social.

Et dans le cadre de la professionnalisation du secteur minier national, le projet de loi n°46.20 modifiant et complétant la loi n°33.13 relative aux mines, des dispositions intéressant les sociétés minières ont été introduites. Il s'agit de dispositions permettant d'établir une catégorisation des sociétés minières selon leurs capacités techniques et financières et a permis d'octroyer aux petites et moyennes entreprises minières des espaces adaptés à leurs capacités.

Pour ce qui est de l'amélioration de l'acceptabilité du secteur minier et le renforcement de son impact sur le développement local, des dispositions portant principalement sur la responsabilité sociale de l'entreprise minière ont été incluses. A cet égard, le projet de loi prévoit de :

- Donner la priorité à la main-d'œuvre locale en termes d'emploi, à condition qu'elle réponde aux qualifications requises, et assurer la formation continue aux niveaux technique et professionnel des travailleurs ;
- Donner la priorité pour l'utilisation de matières premières, fabriquées localement ou à l'échelle nationale, répondant aux exigences requises et privilégier la sous-traitance à des sociétés locales nationales répondant aux conditions requises.

Pour ce qui est de la gouvernance, le projet de loi portait sur la révision de la liste des motifs pour le retrait des permis miniers, des autorisations d'exploration et des permis d'exploitation des halds et terrils, ainsi que la publication au niveau du site Web du ministère des listes des permis miniers, des autorisations d'exploitation des halds et terrils ainsi que les permis de recherche et les licences d'exploitation des cavités

révoqués. En outre, une disposition concernant l'audit de sécurité et d'évaluation des risques par des organismes d'audit agréés par l'administration a été incluse.

De même, des dispositions ont été introduites concernant l'institution du comité des minerais stratégiques et la définition de la liste des minerais stratégiques et qui doit être mis à jour annuellement selon le besoin de l'industrie nationale et internationale.

Le projet de loi n°46.20 modifiant et complétant la loi n°33.13 relative aux mines a été approuvé par le Conseil du Gouvernement lors de sa réunion du jeudi 1^{er} juillet 2021. Le projet de loi est en attente de validation par le parlement.

2. Garantie des droits des investisseurs

Afin de garantir au maximum leur sécurité, le règlement minier marocain consolide les droits des titulaires de permis en attribuant à ceux-ci le caractère immobilier.

La mine est propriété de l'Etat, et les droits de recherche, d'exploitation et de concession que celui-ci concède constituent des droits immobiliers de durée limitée, conférant à leurs titulaires des droits réels comparables à ceux qui s'exercent sur les immeubles.

Les permis de recherche, d'exploitation et la concession sont inscrits à la Conservation de la Propriété Foncière et confèrent à leurs titulaires les privilèges attachés à la propriété immatriculée par l'octroi d'un titre minier.

Le règlement minier offre la possibilité aux opérateurs miniers qui se trouvent dans l'incapacité de poursuivre leurs activités, de transférer leurs permis miniers à des tiers ou de procéder à des amodiations.

Par ailleurs, les titres miniers constituent des droits distincts de la propriété du sol. Néanmoins, les titulaires bénéficient du droit d'occuper temporairement les terrains situés à l'intérieur de leurs permis et nécessaires à l'entreprise de leurs activités.

L'occupation de terrains peut être le résultat d'une entente à l'amiable entre le permissionnaire et le propriétaire du sol. A défaut d'accord à l'amiable entre les deux parties, l'Etat intervient à travers les services des mines ou la justice.

3. Mesures d'encouragement fiscal

Consciente de l'importance que revêt le secteur minier dans l'économie marocaine et soucieuse de développer ce secteur, l'administration a mis en place un cadre fiscal avantageux pour l'activité minière. Les sociétés minières exportatrices et les sociétés minières qui vendent leurs produits à des entreprises qui les exportent après leur valorisation sont soumises à l'IS avec un taux réduit de 23,0% en 2023 et 35% de prévu en 2026. Cette disposition fiscale est sans limitation dans le temps.

Les sociétés minières ont la possibilité d'avoir un entrepôt franc pour l'importation en exonération des droits de douane des équipements, des consommables et des pièces de rechange (régime EIF).

4. Mesures d'encouragement à l'investissement

La charte d'investissement³⁷ prévoit, à travers la signature d'une convention entre les investisseurs et l'Etat, la prise en charge par celui-ci de certaines dépenses pour des projets déterminés en raison de leurs montants importants et du nombre d'emplois stables qu'ils créent. La nouvelle charte de 2022 à travers la loi 03-22 formant la charte de l'investissement est composé de 42 articles et fixe neuf objectifs pour le développement de l'investissement :

- La création de postes d'emploi stables;
- la réduction des disparités entre les provinces et les préfectures du Royaume en matière d'attraction des investissements;
- l'orientation des investissements vers les activités prioritaires et les métiers d'avenir;
- le renforcement de l'attractivité du Royaume dans l'objectif d'en faire un pôle régional et international d'investissements directs étrangers (IDE);
- l'encouragement des exportations et de l'implantation des entreprises marocaines au niveau international;
- l'encouragement de la substitution des importations par la production locale;
- la réalisation des objectifs de développement durable; • l'amélioration du climat des affaires;
- l'accroissement de la contribution de l'investissement privé national et international.

III.4.4. Les principaux facteurs ayant une influence sur le secteur minier

Les tendances économiques, politiques et géopolitiques mondiales influencent l'industrie minière dans sa globalité.

L'activité minière dépend des principes fondamentaux sous-jacents de l'offre et de la demande. Ils ont une incidence directe sur les prix des produits minéraux courants et futurs.

On peut distinguer deux ensembles qui impactent l'activité minière :

Les facteurs Macro, propre à la situation mondiale qu'on peut résumer comme suit :

- L'économie Mondiale et les perspectives futures ont une incidence directe sur l'évolution de l'activité minière mondiale. En générale, une forte croissance de l'économie s'accompagne d'une amélioration nette des prix des métaux comme constaté ces dernières décennies avec le développement effréné des pays émergents principalement les BRICS (Brésil, Russie, Inde, Chine et l'Afrique de Sud) ;
- À long terme, les économies émergentes et en développement devraient continuer à stimuler la croissance mondiale et, par extension, la demande pour des produits minéraux, alors que les économies avancées connaîtront une croissance plus modeste ;

³⁷ Source : Ministère de l'Energie et des Mines

- Les tensions et conflits géopolitiques : en temps de tensions, les métaux voient leur volatilité fluctuer et il devient difficile de prédire l'évolution de l'activité tant que le problème n'est pas résolu, conduisant les différents intervenants à plus de prudence ce qui ralentirait l'activité ;
- Les marchés financiers où les produits physiques et « papiers » adossés à la production minière jouent un rôle très important dans l'évolution de l'activité. L'incertitude et l'instabilité des marchés financiers et notamment la spéculation ont une incidence sur les prix ;
- La R&D et Innovation technologique : avec l'épuisement et la limitation des ressources naturelles disponibles et la demande croissante pour les métaux, il devient important de trouver des solutions technologiques en investissant dans la R&D ;
- L'environnement et particulièrement le changement climatique et la transition énergétique : avec l'aggravation des conditions climatiques mondiales, les gouvernements ainsi que les industriels doivent mettre en place des politiques plus favorables à la préservation des ressources et leur utilisation.

Facteurs Micro, propre à chaque pays et principalement :

- La stabilité politique ;
- Le changement législatif notamment au niveau des codes miniers ;
- Les droits de l'Homme ;
- Le niveau de développement des infrastructures ;
- L'attractivité du pays aux investisseurs étrangers ;
- Les démarches administratives ;
- Etc.

III.4.5. Les principaux événements nationaux et internationaux ayant affecté l'évolution du secteur durant les 3 dernières années

Le secteur minier a connu une évolution en dents de scie : les cours de certains métaux ont connu des sommets et des creux historiques. Cette tendance s'est accentuée lors des 3 dernières années suite à des événements internationaux parmi lesquels on cite :

- La pandémie Covid 19 qui a impacté le secteur minier avec en premier plan une volatilité très importante des prix des métaux, de la devise ainsi que les problèmes logistiques engendrés par les fermetures des frontières, ce qui a eu un impact sur les délais de réalisation des projets ;
- la transition énergétique : l'urgence de faire face au changement climatique, notamment dans le transport avec l'engouement pour les véhicules électriques et le stockage de l'énergie électrique d'origine renouvelable, a entraîné des tensions sur le marché de certains métaux notamment le Cobalt dont les cours ont atteint des sommets grâce à la forte demande des fabricants de batteries pour voitures électriques ;
- L'impact de la guerre commerciale entre les US et la Chine reste limitée dans ses conséquences ;
- La révolution numérique : l'émergence de nouvelles technologies notamment l'intelligence artificielle et l'électrification de l'industrie a été un facteur.
- L'impact de la guerre entre la Russie et l'Ukraine sur les prix des métaux.

Avec les changements rapides que connaît l'activité économique mondiale, le secteur continuera probablement à évoluer rapidement à des amplitudes de plus en plus grandes.

III.4.6. Les principaux intervenants en amont et en aval du secteur

L'activité minière recense un nombre très important d'intervenants. En amont on retrouve les gouvernements et institutions (Ministères, offices) en charge de réguler le marché et veiller au respect de la législation et qui sont habilités à attribuer les permis et les autorisations relatives aux projets miniers.

En aval, on trouve principalement les maisons de trading et courtiers qui se chargent d'écouler la production minière sur le marché mondial provenant soit directement des producteurs ou des raffineurs et la proposer aux utilisateurs des différents métaux dans les autres secteurs de l'industrie.

III.4.7. Le secteur minier dans le monde

Présentation

Depuis le milieu des années 90, la part de la Chine dans la demande mondiale de métaux de base – minerais de fer, aluminium, cuivre et nickel, a augmenté pour passer d'environ 3% à près de 40% à fin 2015, drainant ainsi une hausse des cours des matières premières. Toutefois, ce cycle haussier semble avoir touché à sa fin, les déterminants ayant favorisé les prix (hausse de la demande mondiale accompagnée de contraintes liées à l'offre) s'inversant peu à peu. En effet, après un renforcement de l'arsenal productif, suite à la hausse de la demande sur les principaux minerais, les prix ont connu à partir de 2015 un retournement de tendance lié essentiellement à une offre excédentaire et un essoufflement de la croissance chinoise.

L'accélération de la production mondiale et les flux importants d'échanges en 2017 avaient permis à l'économie mondiale de bien entamer l'année 2018, avant qu'elle ne s'essouffle à cause de la perte de confiance des investisseurs dans les perspectives. En effet, la baisse générale et significative des cours des métaux au 2ème semestre de 2018 a été marquée par :

- Pour les métaux de base : la persistance du conflit commercial entre les Etats Unis et la Chine et des prévisions d'augmentation de l'offre (cuivre et zinc), la stagnation puis l'augmentation de stocks LME ;
- Pour les métaux précieux : une « perte » du terrain face au dollar suite à la poursuite de la politique de hausse des taux d'intérêts US.

La récession mondiale de 2020 déclenchée par la pandémie de COVID-19 a constitué un choc majeur pour les marchés des produits de base. Bien qu'ils aient rebondi depuis, les prix du pétrole ont chuté de 60 % entre les niveaux antérieurs à la pandémie et leur creux en avril, et les prix des métaux ont chuté de 16 %. Ces variations brutales des prix peuvent avoir des répercussions macroéconomiques importantes pour les exportateurs de produits de base, de nombreux marchés émergents et économies en développement étant fortement tributaires des métaux, notamment du cuivre et de l'aluminium, pour leurs recettes d'exportation.

Les chocs sur les prix des métaux semblent avoir des impacts asymétriques, les augmentations de prix étant associées à de petites expansions temporaires de l'activité, mais les baisses de prix étant associées à des ralentissements plus prononcés de la croissance et à des pertes de recettes fiscales et d'exportation. Ces résultats soulignent l'importance des mesures de politique anticyclique lorsqu'il s'agit de réagir aux variations des prix des produits de base.

Les prix du pétrole et des métaux peuvent être affectés par des chocs communs, tels que les récessions mondiales et leurs reprises ultérieures, de sorte que les prix évoluent en tandem. Par exemple, les prix de l'énergie et des métaux ont baissé pendant la récession mondiale de 2009 et ont augmenté pendant la reprise qui a suivi. Ces périodes de mouvements synchronisés des prix peuvent se produire à court et à long terme - les cycles des prix du pétrole et des métaux ont coïncidé du début des années 1970 au milieu des années 1980, et du début des années 2000 à la fin des années 2010, bien que les prix des métaux aient connu un cycle supplémentaire au milieu des années 1990.

Parfois, le pétrole et les métaux réagissent différemment à un choc commun, ou sont secoués par des chocs spécifiques aux produits de base, notamment des chocs au niveau de l'offre et de l'évolution technologique. La pandémie du COVID-19 en est un exemple, le pétrole ayant été nettement plus touché que les métaux en raison des mesures de confinement qui ont eu un impact disproportionné sur les voyages.

En 2022, du à l'invasion de l'Ukraine par la Russie, le commerce et l'économie mondiale ont été forcément perturbés et l'argent n'a pas fait exception. À l'instar des événements géopolitiques passés, nombreux sont les expatriés qui pensent que l'augmentation précieuse due à la guerre sera de courte durée. La demande industrielle devrait augmenter de 6% ce qui constitue un nouveau record cette année. Ce record est lié à la hausse attendue de 11% pour la fabrication de bijoux. De plus, des gains plus importants ont été observés pour l'investissement physique net, car celui-ci a bondi de 36%, (son plus haut depuis le niveau record de 2015) Les investisseurs particuliers d'Amérique du Nord et d'Europe ont profité des bas prix pour acheter des pièces et des lingots d'argent, poussant les ventes combinées dans ces deux régions au plus haut.

Zoom sur l'évolution des cours des métaux produits par le Groupe Managem

Métaux	Cours	2019	2020	2021	2022	TCAM 22/19
Argent	Cours au 31/12 (USD/Oz)	18,05	26,49	23,09	23,95	32,70%
	Variation		46,77%	-12,84%	3,73%	
Or	Cours au 31/12 (En USD/Oz)	1 521	1 898	1 822	1 816	19,41%
	Variation		24,81%	-3,97%	-0,37%	
Cobalt	Cours au 31/12 (\$/kg)	33	32	71	52	57,44%
	Variation		-2,45%	119,01%	-26,30%	
Cuivre	Cours au 31/12	6 149	7 749	9 741	8 365	36,00%
	Variation		26,02%	25,70%	-14,13%	
Plomb	Cours au 31/12	1 914	1 976	2 338	2 337	22,11%
	Variation		3,25%	18,32%	-0,05%	
Zinc	Cours au 31/12	2 280	2 765	3 590	3 003	31,75%
	Variation		21,29%	29,85%	-16,34%	

Sources : World Silver Survey 2022

World Gold Council

Cobalt Development Institute

International Copper Study Group

International Lead and Zinc Study Group (ILZSG)

- **Argent** : Depuis 2019, le cours de l'argent a évolué de 32,70% en glissement annuel pour s'établir à 23,95 USD/Oz contre 18,05 USD/Oz en 2019. L'argent a continué sa trajectoire haussière durant l'année 2022 et, à l'instar de 2021, a affiché une moyenne de 23,95 \$ à fin 2022 ;
- **Or** : Avec l'accumulation de facteurs favorables pour une performance exceptionnelle du métal « refuge » (crise sanitaire du Covid 19, confinements et récessions économiques, politiques budgétaires et monétaires spécifiques au contexte actuel, tensions géopolitiques dans diverses zones, etc.), le cours de l'or a affiché une croissance moyenne de 19,41% sur les 5 dernières années ;
- **Cobalt** : En 2022, les cours du cobalt ont atteint un pic de 4 ans au cours du premier trimestre en raison de l'enclenchement de la guerre en Ukraine, avant de chuter de 26,3% pour atteindre le plus bas niveau depuis 2021 face à la détérioration globale de la conjoncture économique et au rétablissement de l'offre face à la demande. Ils se sont par la suite légèrement repris, mais ont tout de même clôturé l'année en baisse de plus de 26% ;
- **Cuivre** : Les cours du cuivre ont continué leur surperformance depuis 2020 en atteignant un pic historique de 9 741 \$ en 2021. La moyenne annuelle de 2022 est en hausse de +36,0% par rapport à celle de 2019. En 2022, le cuivre a connu une baisse de 14,13% due aux instabilités géopolitiques actuelles ;
- **Plomb** : Entre 2019 et 2022, le Plomb a ainsi affiché une performance de +22% en glissement annuel. ;
- **Zinc** : Les cours du Zinc ont continué à réaliser des performances historiques depuis des années, avec un pic de 3 003\$ signalé en 2022. Les prix ont manifesté une nette progression de +31,7% en glissement annuel par rapport 2019.

III.5. Produits et marchés

III.5.1. Présentation de Managem

Le Groupe Managem opère sur trois segments d'activité :

- L'exploitation et la valorisation minière à travers sept sociétés filiales au Maroc (CMG, SMI, AGM, CTT, CMO, SAMINE, et SOMIFER) et à l'international à travers les sociétés, MANUB au Soudan, SMM en Guinée et la mine de cuivre Pumpi en RDC. Le développement de plusieurs projets est en cours au Maroc et en Afrique notamment au Sénégal, en Guinée et au Soudan;
- les services support aux activités minières à travers trois sociétés filiales (TECHSUB, REMINEX et SAGAX) ;
- la distribution des produits miniers du Groupe à travers deux filiales, Manatrade établie en Suisse et Tradist établie à Dubai. Ces sociétés assurent la plateforme commerciale entre les filiales productrices et les clients finaux.

III.5.2. Exploitation et valorisation minière

L'activité d'exploitation consiste à explorer, extraire, concentrer, valoriser et commercialiser différents minerais.

En amont, l'exploration et la recherche & développement contribuent à l'élargissement du champ d'intervention du Groupe.

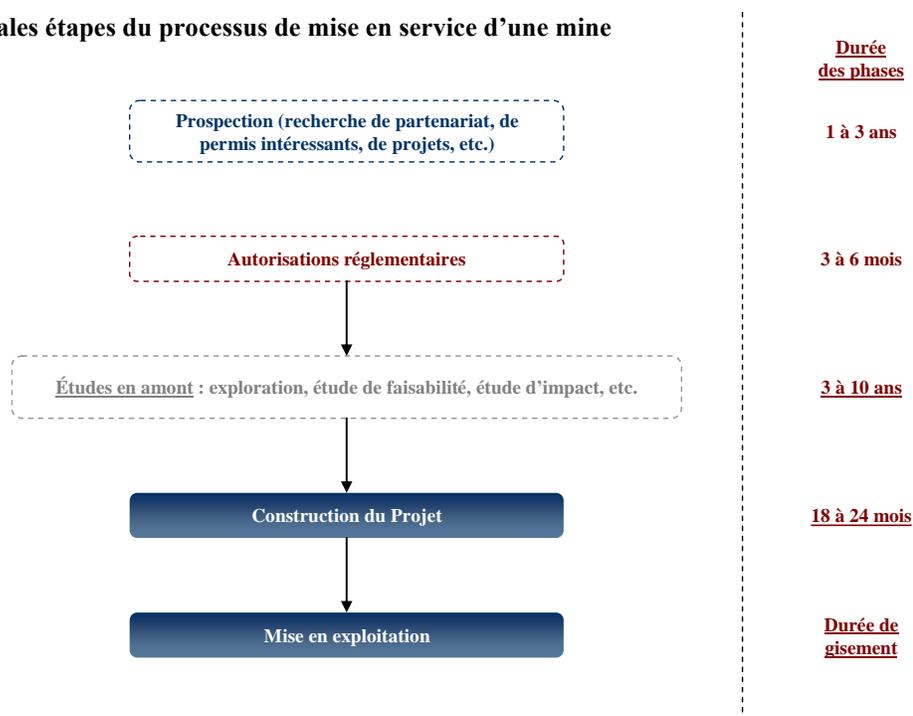
En aval de l'extraction minière, Managem procède à la valorisation des minerais par différents procédés de traitement, aboutissant à des produits à forte valeur ajoutée tels que les cathodes de cobalt.

Grâce aux efforts de R&D, Managem a développé des procédés de valorisation de certains minerais par voie hydro métallurgique, obtenant des produits à forte valeur, comme les cathodes de cobalt, le sulfate de cuivre, le sulfate de sodium, le sulfate de nickel, l'oxyde de zinc, etc.

Processus d'exploitation d'une mine

D'une manière générale, les principales étapes du processus de mise en service d'une mine depuis la recherche et jusqu'au démarrage de l'exploitation se présentent comme suit :

Principales étapes du processus de mise en service d'une mine



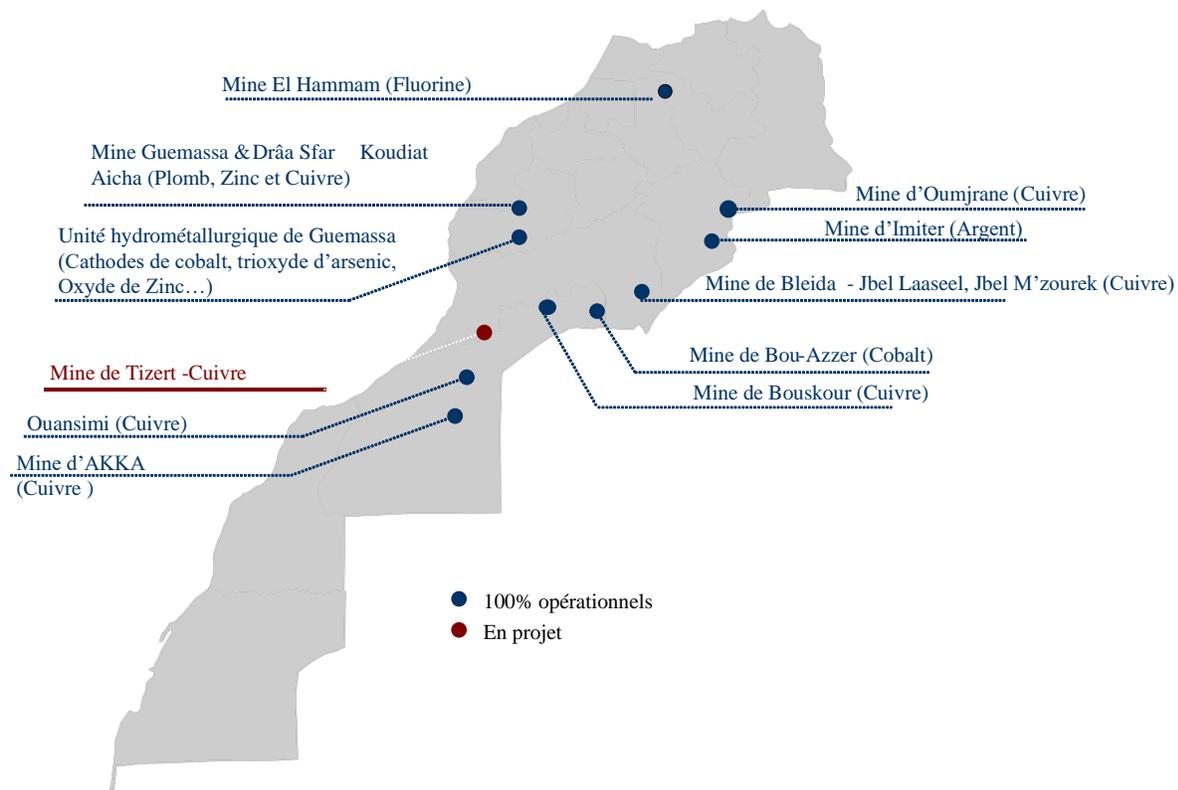
Source : Managem

Au cours de ces différentes étapes, Managem ainsi que ses filiales support apportent l'assistance nécessaire à la filiale chargée de la gestion du projet :

- REMINEX pour l'exploration, la conception et la gestion du projet ;
- TECHSUB pour la réalisation des sondages et des travaux miniers ;
- Managem pour l'assistance juridique, comptable, financière, achat, logistique, informatique et ressources humaines.

Au 30/06/2023, la cartographie des différents sites opérationnels, industriels et miniers, de Managem au Maroc se présente comme suit :

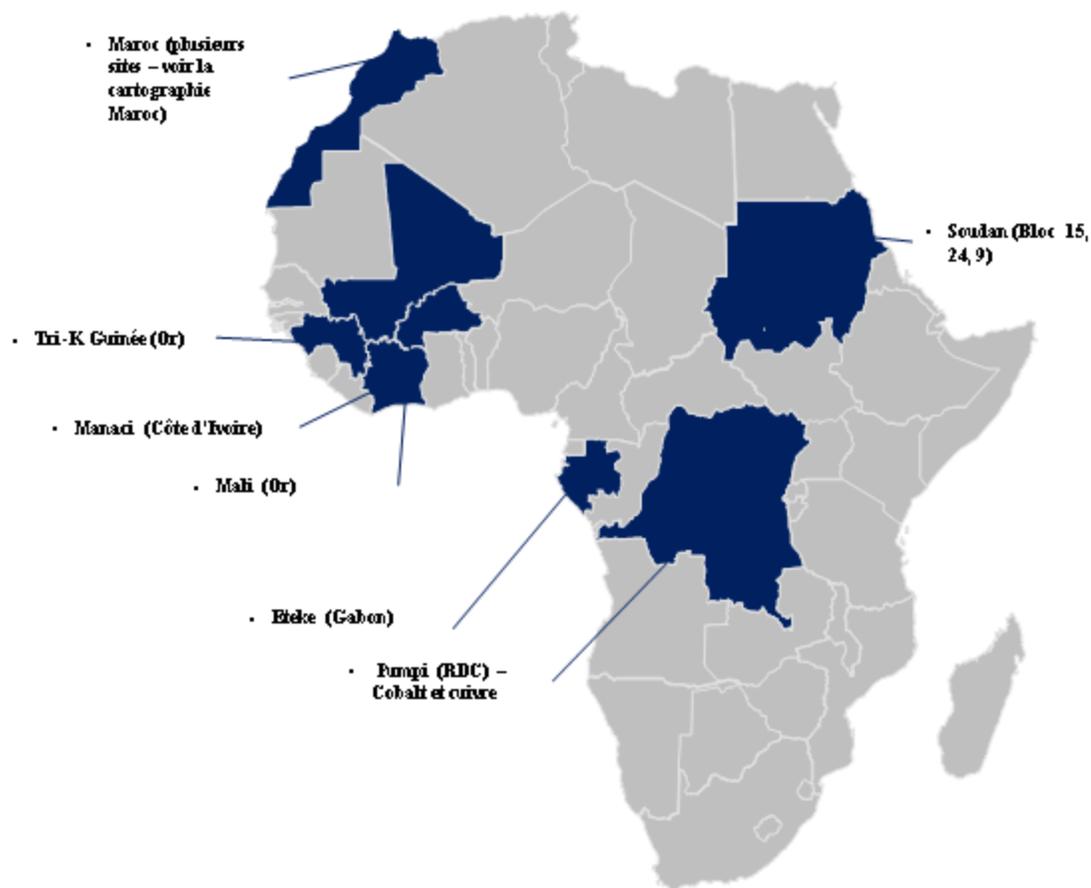
Cartographie des différents sites opérationnels, industriels et miniers de Managem au Maroc



Source : Managem

Au 30/06/2023, la cartographie des pays de présence en terme de production et d'exploitation de Managem en Afrique se présente comme suit :

Cartographie des pays de présence en termes de production et d'exploitation de Managem en Afrique :



Source : Managem

1. Gisements exploités par le Groupe Managem

Société / filiale	Site	Pays/régions	Gisements exploités	Date de démarrage	Substance
AGM	Akka	Agadir	Tazalakht et Agoujgal	2007	Cuivre
CMG	Hajjar	Marrakech	Hajjar	1992	Zinc
					Cuivre
					Plomb
	Draâ Sfar	Marrakech	Draâ Sfar	2004	-
Tighardine	Haut Atlas	Tighardine	2007	-	
CMO	Oumejrane	Zagora	Bounhass, Rich Merzoug, Afilou N'khou, Oumejrane Nord, Boukerzia	2014	Cuivre
SAMINE	El Hammam	Meknes	El Hammam	1974	Fluorine
SMI	Imiter	Ouarzazate (Saghro)	Imiter	1969	Argent
SOMIFER	Bleida	Bou-Azzer	Jbel Laâssal	2013	Cuivre
REG*	Bakoudou (Gabon)	Gabon	Bakoudou	2012	Or
Manub	Soudan	Soudan	Block 15 – Gabgaba	2013	Or
SMM	Guinée	Guinée	TRI-K	2021	Or
CTT	Guemassa	Marrakech	Riche	2002	Oxyde de zinc
			-	1996	Acide sulfurique
			-	1999	Arsenic
			-	2013	Or
			-	2013	Oxyde de fer
			-	2006	Dérivés de Nickel
			-	2002	Oxyde de Zinc
	Bou-Azzer	Ouarzazate	Bou-Azzer	1930	Cobalt

Source : Managem

*La Mine est inactive depuis 2017

1.1 Site d'Imiter :

1.1.1 Description du gisement

Le site Imiter est situé à 150 km à l'est de Ouarzazate, à proximité du village d'Imiter. Ce site compte 4 centres importants d'exploitation :

- Le gisement d'Imiter I constitue le plus ancien centre de production. Il est découvert en 1984 grâce aux travaux de recherche menés à partir des années 1950 par des sociétés minières, alors attirées par les résidus de l'exploitation minière qu'aurait connue cette région dès le VIII^{ème} siècle.
- Découvert en 1995, le gisement Imiter II est exploité en souterrain et connaît une évolution de son potentiel vers l'aval. Son extraction est assurée par le puits central.
- Développés depuis 2005, les puits E et F d'Imiter Sud sont reconnus pour avoir une teneur en argent de qualité.
- Imiter Est est composé du puits 4 et d'Igoudrane. Ce dernier a démarré sa production en 2007.

1.1.2 Méthodes d'exploitation

La méthode d'exploitation du minerai, utilisée par la SMI, est entièrement mécanisée. L'exploitation souterraine fait appel à la méthode des tranches montantes remblayées (TMR) avec du remblai mécanique ou cimenté, qui garantit notamment :

- des conditions de sécurité optimales ;
- une bonne productivité ;
- une excellente récupération du minerai ;
- une dilution minimale.

1.1.3 Production

SMI produit des lingots d'argent métal d'une pureté de 99,5% grâce à un processus de production en trois phases :

- abattage du minerai, opération entièrement mécanisée et réalisée à l'aide d'explosifs ;
- traitement du minerai qui se déroule en plusieurs étapes : concassage, broyage, flottation, cyanuration et précipitation ;
- fusion, étape finale du processus qui permet d'aboutir aux lingots d'argent.

Pour l'exécution de ces différentes phases, SMI dispose d'un ensemble d'outils et d'installations techniques dont deux usines de traitement du minerai, une fonderie, un laboratoire d'analyse pour contrôler la qualité du minerai ainsi que des ateliers réservés à la maintenance.

A noter que la quote-part de chaque gisement dans la production globale varie dans le temps en fonction de la teneur, des réserves, de la préparation et du développement de la mine.

1.2 Site Akka

1.2.1 Description du gisement – Agoujgal et Tazalakht

La boutonnière précambrienne de Tagragra d'Akka est située dans l'Anti-Atlas Occidental au sud de la boutonnière de Kerdous, à environ 280 km au sud-est d'Agadir.

Après la découverte de nouvelles ressources cuprifères dans les régions d'Agoujgal, de Tazalakht et de Ouansimi, voisines de la mine d'Akka, le Management de Managem a décidé de lancer en 2007, parallèlement à l'or, l'exploitation et le traitement du cuivre. Pour ce faire, une nouvelle usine spécialement conçue pour assurer le traitement des ressources aurifères a été construite au cours de l'année 2008 et mise en service début 2009. De capacité supérieure, l'ancienne usine initialement dédiée à l'activité aurifère est désormais utilisée pour le traitement du cuivre. L'exploitation du gisement cuprifère d'Ouansimi a démarré de manière effective en janvier 2017.

A noter que la contribution des gisements est variable dans le temps et est fonction des réserves, du niveau de préparation et du développement des différentes mines.

1.2.2 Méthodes d'exploitation

L'exploitation du gisement cuprifère d'Agoujgal se fait par mine à ciel ouvert au sein de plusieurs fosses « carrière ». Les séquences d'exploitation sont orientées en premier lieu vers le décapage stérile et les ouvertures des pistes d'accès, puis vers le minage des couches minéralisées. Le chargement et le transport (60 km) des produits abattus sont quant à eux effectués par des pelles et des camions, tandis que les matériaux stériles sont stockés dans des mises à terril. Le minerai est enfin acheminé vers l'usine d'AGM pour traitement.

L'exploitation du gisement d'Ouansimi est réalisé par mine souterraine au sein d'une salle de chargement et niveau d'exploitation à -350m. Un autre projet dit aval pour l'extraction à une plus grande profondeur est en cours de conception.

1.2.3 Production

La production de cuivre se fait suivant un processus de concentration par flottation dans l'usine de traitement.

1.3 Site Hajar

1.3.1 Description des Gisements

- Description gisement Hajar

Situé à 35 km au sud de Marrakech sur la bordure nord du Haut Atlas et à 800 mètres d'altitude, le gisement polymétallique caché de Hajar est de type volcano-sédimentaire hydrothermal, localisé dans la partie Est du

Massif des Guemassa. Il est encaissé dans les formations du viséen supérieur, correspondant à la continuité Sud du Massif des Jebilet où des gisements et indices sont déjà exploités : Ketara³⁸ et Draâ Sfar.

Exploité depuis 1992, le gisement Hajar continue à produire une moyenne de 30% du chiffre d'affaires de la société grâce à l'effort constant de recherche entrepris afin de renouveler de manière significative le potentiel de la mine.

- Description du Gisement – Draâ Sfar

Situé à 13 km au nord-ouest de Marrakech, à cheval sur la bordure nord du Haouz, à la limite sud des Jebilet Central, le site de Draâ Sfar possède un potentiel important en minerai polymétallique.

De plus d'un kilomètre de profondeur, le projet Aval Draâ Sfar est la mine la plus profonde de l'Afrique du Nord.

- Description du Gisement – Tighardine

Ce projet a pour objectif de réaliser les travaux de développement du gisement sur les chantiers extérieurs afin de compenser en partie la baisse de la production de Hajar. Le gisement de Tighardine est situé à 70 km au Sud Est de la mine de Hajar, sur la feuille topographique d'Amezmiz.

1.3.2 Méthodes d'exploitation

Les méthodes d'exploitation utilisées sont principalement les tranches montantes remblayées (TMR) et les sous-niveaux abattus qui sont les mieux adaptées à la morphologie et aux caractéristiques mécaniques des gisements. Les opérations d'exploitation sont hautement mécanisées.

1.3.3 Production

Les unités de production regroupent :

- l'usine de traitement des produits miniers provenant des gisements polymétalliques qui a une capacité de 6 000 T par jour. Elle a été conçue pour pouvoir réaliser différentes opérations (concassage, broyage, flottation, épaulement et filtration). La dernière étape consiste à stocker les rejets dans une digue à stérile pour laquelle toutes les précautions relatives à la protection de l'environnement ont été prises ;
- l'usine de traitement des produits oxydes de zinc par voie hydro-métallurgique.

³⁸ Le gisement de Ketara fait partie de la convention de recherche JBILET liant l'ONHYM et CMG

1.4 Site El Hammam

1.4.1 Description du Gisement

Les minéralisations recherchées dans ce secteur sont principalement des gisements de fluorine associés à des structures géologiques régionales de direction Nord-Est et Sud-Ouest, dans un contexte géologique de minéralisations associées aux intrusions granitiques.

Le domaine est également favorable pour des gisements d'étain associés aux coupes granitiques et propice pour des minéralisations filoniennes à plomb, zinc, et argent.

1.4.2 Méthodes d'exploitation

La méthode d'exploitation utilisée est celle des tranches montantes remblayées dans des tailles de 150 mètres en moyenne, tandis que le découpage des gisements est réalisé sur des niveaux de 50 mètres. Chaque gisement possède des cheminées collectrices. Équipée d'une bande transporteuse, la descenderie de 3 000 mètres de long sert à l'extraction du minerai ou du stérile à un rythme de 100 T par heure. Enfin, des travers-bancs relie la descenderie à la caisse minéralisée. La roche extraite est alors traitée par flottation.

1.4.3 Production

Le gisement a atteint une production de concentré de fluorine de 39 847 tonnes en 2020.

1.5 Site de Bou-Azzer

1.5.1 Description du Gisement

La boutonnière de Bou-Azzer correspond aux affleurements de terrains du précambrien I et II sous une couverture infracambrienne. La série ophiolitique qui caractérise cette boutonnière encaisse des minéralisations exploitables de cobalt. Les gisements de cobalt sont associés spatialement et génétiquement au Massif des Serpentes et sont de type « filoniens hydrothermaux ». La minéralisation cobaltifère est à arséniures de cobalt, auxquelles s'associent dans des proportions moindres les sulfoarséniures et les sulfures.

1.5.2 Méthode d'exploitation

Activité Mine

La méthode d'exploitation utilisée au niveau de Bou-Azzer est celle des tranches montantes remblayées.

Le déblayage du minerai ainsi que le remblayage des tailles sont assurés par des microscopes tandis que le soutirage du minerai se fait à travers des cheminées collectrices. La reprise et le roulage sont tirées par un locotracteur vers le puits d'extraction. L'acheminement vers le jour est quant à lui assuré par des skips suspendus dans le puits et actionnés par une machine d'extraction à partir de la surface.

Le traitement du minerai de Bou-Azzer fait appel à un procédé gravimétrique ; le premier stade de traitement du minerai consiste en un concassage primaire puis secondaire, assurant une granulométrie adéquate.

Activité Hydrométallurgie

L'hydrométallurgie, activité plus récente, est le fruit de la stratégie d'intégration en aval de Managem.

En aval de l'extraction et grâce aux efforts de R&D, Managem procède à la valorisation de certains minerais par voie hydro-métallurgique, obtenant des produits à forte valeur, comme les cathodes de cobalt, le sulfate de cuivre et l'oxyde de zinc.

Le concentré grillé ainsi que l'hydroxyde de cobalt de Bou-azzer sont traités à l'unité hydro 1 pour aboutir à la production de Cathode de cobalt, d'hydroxyde de nickel et de carbonates de cobalt. Le stérile rejeté contient de l'or. L'unité hydro 2 traite les haldes de Bou-azzer pour la production d'hydroxyde de cobalt.

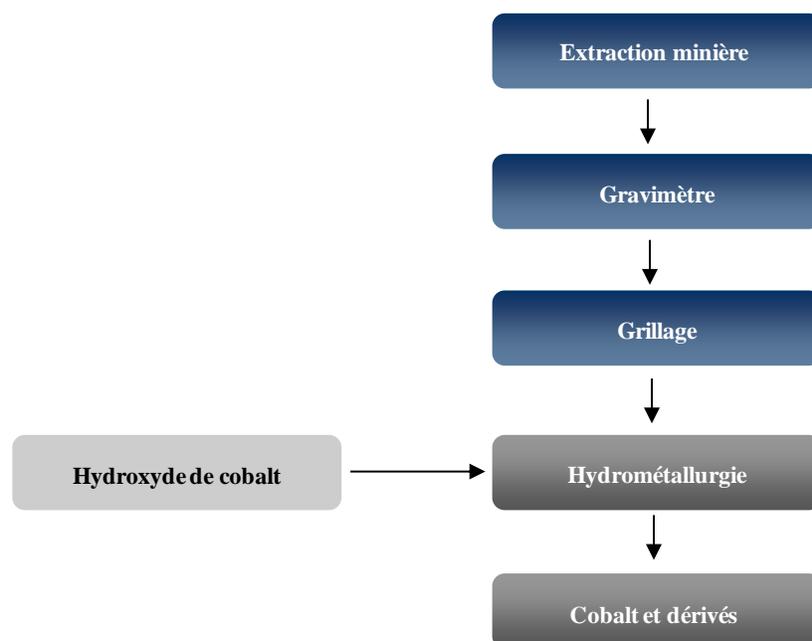
Par un procédé de cristallisation, l'usine de cuivre produit du Sulfate de cuivre à partir de carbonates de cuivre et de concentrés des mines de bouskour et Tazelakht.

La production de lingots d'or se fait à l'usine or à partir du stérile du concentré grillé, des haldes, et de l'or de la région de Bleida.

Enfin, l'usine d'acide sulfurique traite la pyrrhotine contenue dans les rejets de la mine de Guemassa.

Le graphique suivant présente le processus de production de l'activité hydro-métallurgique de CTT :

Processus de production de l'activité hydro-métallurgique de CTT



Source : Managem

1.5.3 Production

CTT dispose de 2 sites de production :

- le site minier et industriel de Bou-Azzer qui produit des concentrés de cobalt et des hydroxydes de cobalt ;
- le site de Guemassa, composé de plusieurs unités industrielles, est à l'origine de tous les produits issus de l'activité hydro-métallurgique.

La contribution des cathodes de cobalt au chiffre d'affaires de CTT dépend principalement du niveau des cours du cobalt.

1.6 Site Bleida :

1.6.1 Description du Gisement – Jbel Laassal

Le secteur de Bleida est situé sur la partie extrême orientale de la boutonnière de Bou Azzer- El Grara, qui fait partie de l'Anti Atlas central marocain. Il décèle plusieurs indices cuprifères notamment au niveau de la couverture Adoudounnien (type gisement Jbel laassal) et au niveau du Socle (ancienne mine de Bleida).

La minéralisation exploitée à Bleida se présente sous la forme de corps minéralisés en sulfures et oxydes de cuivre.

1.6.2 Méthodes d'exploitation

La méthode minière d'exploitation adoptée pour les gisements de Bleida, notamment Jbel Laassal, est une méthode à ciel ouvert par fosse optimisée.

La production du concentré de cuivre passe par plusieurs étapes (le concassage, le broyage, la flottation, l'épaississement et la filtration).

1.7 Site d'Oumejrane

1.7.1 Description des gisements

Le gisement d'Oumejrane produit du concentré de cuivre à partir des prospects cuprifères de Bounhas, de Rich Merzoug, de Afilou N'khou, de Oumejrane Nord et de Boukerzia, tous situés sur un périmètre de 17 Km par rapport à Bounhas, au Sud-est du douar Ait Sâadane dans la commune de Hssya, relevant du cercle d'Alnif dans la province de Tinghir.

La minéralisation exploitée se présente sous forme de veines de cuivre hydrométal.

1.7.2 Méthodes d'exploitation

L'exploitation des mines souterraines se fait avec la méthode TMR (Tranche Montante Remblayée) avec ses trois variantes : mécanisée (TMRM), semi-mécanisée (TMRSM) et classique (TMRC).

Au niveau de l'usine, la première étape avant le traitement est celle du concassage. Le concassage primaire du minerai se fait dans un concasseur à mâchoires muni d'un scalpeur (maille de 90 mm). Le concassage secondaire et tertiaire se fait dans deux concasseurs à cône fonctionnant en circuit fermé avec un crible à deux étages.

L'unité de broyage est alimentée par le minerai concassé à 0/10 mm par l'intermédiaire de quatre extracteurs vibrants et un convoyeur.

L'Over flow des cyclones est envoyé vers l'unité flottation, en premier lieu le flux passe par un étage d'ébauchage dans un banc de trois cellules, le minerai subit un épuisement dans un autre banc de flottation avant envoi vers la digue à stérile, le concentré de l'ébauchage fait l'objet d'un relavage en trois étapes pour obtenir le concentré flotté, ce concentré est ensuite envoyé vers un épaisseur pour épaisseur des boues et recyclage des eaux en tête de l'usine, la pulpe épaissie est filtrée sur un filtre presse vertical et le concentré final est ainsi obtenu, avant d'être acheminé vers une aire de stockage où s'effectue le chargement des camions.

1.8. Site de Bakoudou (Gabon)

1.8.1 Description du Gisement

La mine de Bakoudou est située à plus de 650 km au Sud-Est de la capitale Libreville, dans la région de Moanda.

La minéralisation exploitée est sous forme de granite et gneiss associé aux veines de quartz.

1.8.2 Méthodes d'exploitation

L'exploitation de la mine de Bakoudou se fait en carrière. Le traitement du minerai commence par une préparation mécanique (concassage et broyage). Ensuite, une étape de séparation gravimétrique par passage sur concentrateurs spécifiques et tables à secousse, permet d'obtenir des concentrés riches en or. Ces concentrés sont fusionnés pour obtenir des lingots à une teneur supérieure à 95% en or.

La capacité de traitement est de 360 000 T/an.

1.9 Site de Bloc 15 (Soudan)

1.9.1 Description du Gisement

Le gisement aurifère du Bloc15, propriété de MANUB, est situé à environ 650 km au nord de la capitale Khartoum du Soudan dans la Wilayat Nahr Ennil (Nile river state). La minéralisation renfermée dans le gisement se présente sous forme d'une *shear zone* dont les structures minéralisées sont d'une extension kilométrique. La minéralisation affleure en surface et se prête à une exploitation à ciel ouvert.

1.9.2 Méthodes d'exploitation

L'exploitation de la minéralisation du Bloc 15 est exploitée par la méthode à ciel ouvert. Le traitement du minerai commence par une préparation mécanique (concassage et broyage). Ensuite, une étape de lixiviation

par CIL permet de mettre en solution l'or contenu immédiatement absorbé sur le charbon actif. Ensuite, l'or est extrait du charbon actif par une élution et électrolyse suivie d'une calcination et une dernière étape de fusion pour produire des lingots d'or titrant une teneur de plus de 93% et directement commercialisable.

La capacité actuelle de la production est de 700 T tout-venant par jour ; un projet d'extension pour atteindre une cadence de production de 3600 t/jour a été lancé.

1.10 Site de TRI-K (Guinée)

1.10.1 Description du Gisement :

La mine de Tri-K est située au nord-est de la Guinée, dans la zone de Siguiri qui abrite plusieurs mines de taille importante, la mine est proche de la ville de Kankan et accessible également via Bamako au Mali (400 km). L'exploration a démarré en 1937 avec un rythme soutenu en 1996, et en 1999 la zone de Mandiana a été couverte par le BRGM. Le permis Tri-K comprend 27,23 Km² de licence d'exploitation.

1.10.2 Méthode d'exploitation :

Les Ressources Minérales sont rapportées à des teneurs de coupures variant entre 0,30 g/t et 0.47g/t Au et assument des taux de récupération d'or allant de 80% à 93%. Tous les matériaux rapportés sont confinés dans une fosse à ciel ouvert, en supposant une récupération minière à 100%, une dilution minière de 5%.

2. Permis miniers par filiales

Le tableau suivant présente les permis miniers de filiales de Managem par catégorie au 31 décembre 2022 :

Société	Description de la filiale	Permis de recherche	Licence d'exploitation	Permis d'exploitation	Concession	Total
SMI	La Société Métallurgique d'Imiter (gisement d'argent) est chargée de l'exploitation du gisement métallique d'argent d'Imiter	14	15	0	0	29
SUPERFICIE Km²		224	516	0	0	740
AGM	AGM produit du cuivre des gisements cuprifères d'Agoujgal et de Tazalakht depuis 2007.	159	56	0	0	215
SUPERFICIE Km²		2 544	1 706	0	0	4 250
CMG	CMG exploite le gisement polymétallique de Hajar, situé à 30 km de Marrakech. Depuis 1992, la société exploite des concentrés de zinc, de plomb et de cuivre.	140	70	0	0	210
SUPERFICIE Km²		2 240	1 322	0	0	3 562
SAMINE	SAMINE exploite le gisement d'El Hammam, situé à 80 km de Meknès, et compte parmi les premières entreprises minières productrices de fluorine dans le monde	9	4	0	0	13
SUPERFICIE Km²		144	260	0	0	404
CTT	Son activité consiste en la recherche, l'exploitation, et le traitement du cobalt primaire. Elle alimente les usines hydro métallurgique de cobalt, également gérées par la société CTT.	32	40	0	9	81
SUPERFICIE Km²		512	1 642	0	144	2 298
SOMIFER	Somifer produit du concentré de cuivre à partir du minerai de Jbel Laasel sur le site de Bleida.	38	11	0	0	49
SUPERFICIE Km²		608	389	0	0	997
CMO	La société Oumejraneest dans la production de concentré de cuivre dans la province de Tinghir.	7	3	0	0	10
SUPERFICIE Km²		112	136	0	0	248
REG	REG est une filiale spécialisée dans l'activité aurifère au Gabon	0	1	0	0	1
SUPERFICIE Km²		0	810	0	0	810
Manub	La société Manub a pour objet les travaux d'exploration, de recherche, d'exploitation minière et transformation de l'or et sa commercialisation.	0	71	0	0	71
SUPERFICIE Km²		0	142	0	0	142
SMM	La société a pour objet l'exploitation du permis minier Tri-K et la commercialisation des produits miniers.	0	0	2	0	2
SUPERFICIE Km²		0	0	27	0	27

Source : Managem

3. Reserves et Ressources par filiales

Filiale	Métal	Unité		2020	2021	2022
SMI	Argent	K Oz	Réserves	4 759	6 321	1 915
			Ressources mesurées et indiquées	1 131	2 627	2 736
			Total	5 890	8 948	4 651
AGM	Cuivre	K tonne métal contenu	Réserves	41	45	35
			Ressources mesurées et indiquées	85	132	132
			Total	126	177	167
	Zinc	K tonne métal contenu	Réserves	379	349	330
			Ressources mesurées et indiquées	134	117	246
			Total	513	466	576
CMG	Plomb	K tonne métal contenu	Réserves	124	112	104
			Ressources mesurées et indiquées	78	74	117
			Total	202	186	221
	Cuivre	K tonne métal contenu	Réserves	57	59	56
			Ressources mesurées et indiquées	25	25	46
			Total	82	84	102
Samine	Fluorine	K tonne métal	Réserves	135	0	0
			Ressources mesurées et indiquées	128	0	0
			Total	263	0	0
CTT	polymétal	K tonne métal	Réserves	13	13	13
			Ressources mesurées et indiquées	3	3	3
			Total	16	29	16
Somifer	Cuivre	K tonne métal	Réserves	53	56	62
			Ressources mesurées et indiquées	32	31	36
			Total	85	87	98
CMO	Cuivre	K tonne métal	Réserves	2	2	2
			Ressources mesurées et indiquées	2	4	4
			Total	4	5	6
Manub	Or	En Moz	Réserves	2	2	2
			Ressources mesurées et indiquées	2	4	4
			Total	4	5	6
SMM	Or	En Moz	Réserves	0	1	1
			Ressources mesurées et indiquées	0	2	2
			Total	0	3	4

Source : Managem

SMI :

Pour la filiale SMI : le programme de digitalisation des données géologiques se poursuit, ce qui permettra d'un côté d'établir un modèle d'exploration régional pour de nouvelles découvertes et d'un autre côté d'affiner le processus d'estimation des ressources et réserves.

Samine :

Pour la filiale SAMINE : la production à partir du Fond serait arrêtée à partir de 2022, seule la production du concentré titrant 30% à partir de la digue serait réalisée. La mine est inactive depuis 2017.

Source : Managem

III.5.3. Activité Distribution

Le groupe Managem, fort de sa présence internationale, veille à maintenir une excellence opérationnelle de l'extraction et le traitement des métaux jusqu'à leur commercialisation. Pour optimiser la chaîne de distribution, Managem dispose de deux filiales de distribution stratégiquement situées en Suisse et à Dubaï. Ces emplacements clés lui permettent d'être au plus près des marchés et clients finaux, assurant ainsi une distribution efficace et personnalisée. Les filiales de distribution et trading ne se contentent pas de commercialiser les produits ; elles opèrent le chiffre d'affaires groupe et permettent ainsi la création de synergies. Cette structure permet également de renforcer la position du groupe sur le marché mondial, tout en garantissant la qualité et la fiabilité aux clients.

III.5.4. Activités Support

Les sociétés de support (REMINEX, Techsub et Sagax) mettent à la disposition des filiales du Groupe Managem leurs expertises en exploration, en ingénierie, en valorisation des minerais, en forage et en géophysique.

Ces services sont régis par des contrats et conventions entre les sociétés de support et les filiales opérationnelles pour l'exécution de travaux ou prestations, conclus aux conditions de marché.

Les filiales de support du Groupe Managem sont présentées en section III.2.2.

a) Travaux sous-traités par les filiales supports

Les filiales supports, dans le cadre de leurs prestations de service vis-à-vis des entités du Groupe ou vis-à-vis de tiers, sous-traitent un certain nombre de tâches, à savoir :

- les prestations de services, notamment le gardiennage, le nettoyage, la sécurité, la restauration, le transport, etc. ;
- les études spécialisées pour lesquelles l'avis d'un expert indépendant est souhaitable (études d'impact environnemental, prestations de contrôle, génie civil, etc.).

b) Synergies entre filiales marocaines et étrangères au sein du Groupe Managem

Les filiales en exploitation au Maroc jouent un rôle important dans le transfert de compétences à l'international (mobilité, expatriation), mais aussi dans le retour d'expérience sur des aspects « métiers ».

Les sociétés de support mettent à la disposition des filiales à l'international leurs expertises en exploration, en ingénierie, en valorisation des minerais, en forage et en géophysique :

- le Centre de recherche travaille pour le développement des procédés de traitement des nouveaux gisements à l'international ;
- Reminex ingénierie accompagne les filiales à l'international dans la phase de préparation de l'étude de faisabilité et dans la phase de construction des projets ;

- TECHSUB réalise les sondages et soutènements, les travaux souterrains et les travaux de terrassement et d'exploitation à ciel ouvert pour les différentes filiales du Groupe ;
- SAGAX accompagne toutes les filiales du Groupe dans l'ensemble de ses travaux de recherche au Maroc et à l'international dans la réalisation de travaux de géophysique.

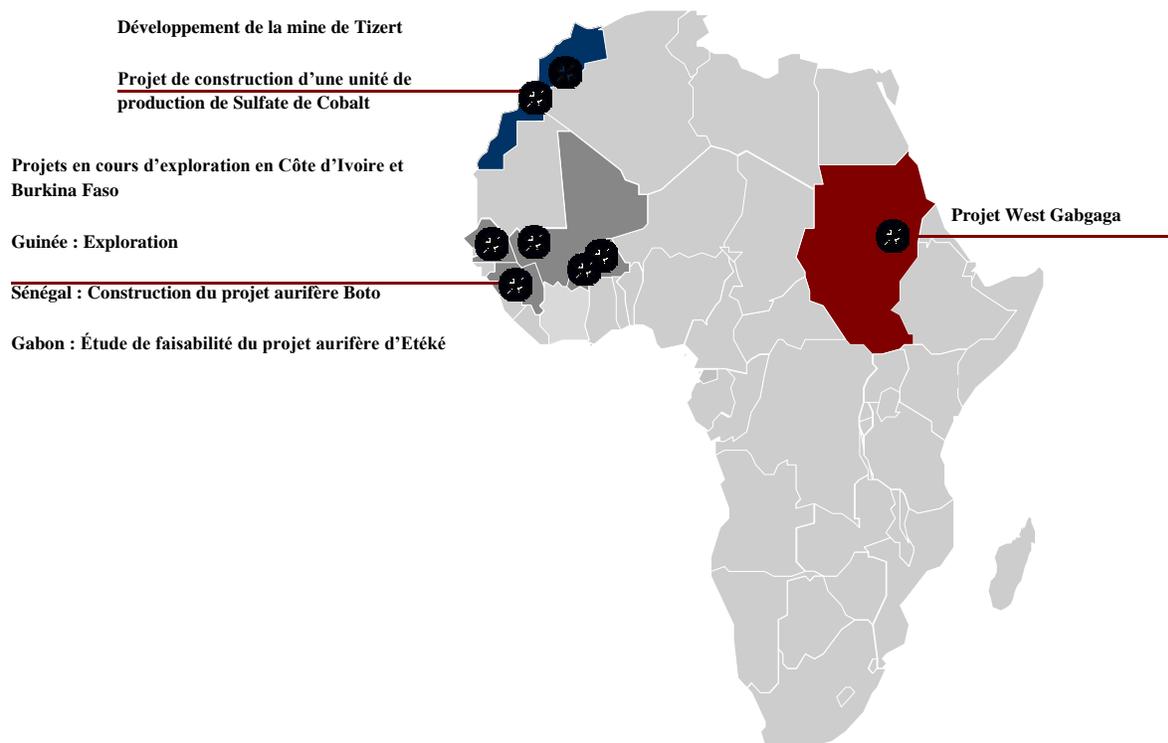
III.5.5. Projets de développement

Dans le but de déployer sa stratégie de développement, Managem veille à enrichir son portefeuille de prospects et de projets à différents stades d'achèvement. La décision d'exploiter un gisement dépend principalement :

- des paramètres technico-économiques (réserves, cours, coûts opératoires, investissements, cadre législatif) ;
- de l'étude de la rentabilité prenant en considération l'ensemble des paramètres et devant aboutir à une rentabilité.

La carte suivante présente la localisation des projets et prospections de Managem au Maroc et à l'international :

Cartographie des projets et prospections de Managem au 30 juin 2023



Source : Managem

III.5.6. Structure de l'activité

Stratégie de différenciation et de segmentation

La nature des produits commercialisés par Managem fait qu'elle n'adopte pas de stratégies de différenciation et de segmentation.

1. Production

Le tableau suivant renseigne sur l'évolution de la production des principaux minerais des filiales de Managem sur la période 2020 - S1 2023 :

Société	Pays	Type de minerai	Unité	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21	S1 2022	S1 2023	Var. S1 23/S1 22
CMG	Maroc	Concentré Zinc	(T)	60 003	52 706	47 666	-12,16%	-10,00%	25 501	24 442	-4,20%
		Concentrés Plomb	(T)	13 882	12 574	10 174	-9,42%	-19,00%	5 701	5 291	-7,20%
		Concentrés Cuivre	(T)	8 700	8 471	11 574	-2,63%	37,00%	5 148	11 574	>100%
SMI	Maroc	Argent	(Kg)	143 133	117 545	110 741	-17,88%	-5,80%	59 791	61 627	3,10%
AGM	Maroc	Concentré Cuivre	(T)	40 676	39 458	35 480	-2,99%	-10,00%	18 424	16 580	-10,00%
SOMIFER	Maroc	Concentré Cuivre	(T)	42 114	44 760	39 540	6,28%	-12,00%	21 970	21 818	-0,70%
CMO	Maroc	Concentré Cuivre	(T)	16 110	17 324	20 300	7,54%	17,00%	9 238	9 045	-2,10%
SAMINE	Maroc	Fluorine	(Kg)	39 847	34 945	0	-12,30%	-100,00%	0	0	NA
SMM	Gabon	Or	(Kg)	-	3 422	5 134	Ns	50,00%	2 901	2 285	-21,20%
MANUB	Soudan	Or	(Kg)	1 688	1 332	1 494	-21,09%	12,00%	925	323	-65,10%
CTT	Maroc	Or	(Kg)	143	147	167	2,80%	14,00%	87	47	-46,00%
CTT	Maroc	Cathodes de cobalt	(mT)	2 416	1 796	1 690	-25,66%	-6,00%	736	798	8,40%
		Arsenic	(T)	7 694	6 883	5 450	-10,54%	-21,00%	2 298	2 564	11,60%

Dérivés de Nickel	(T)	142	147	157	3,52%	7,00%	83	74	-10,80%
Oxyde de Zinc	(T)	4 791	2 237	0	-53,31%	NA	0	0	NA
Acide Sulfurique	(T)	55 115	44 900	86 458	-18,53%	-	51 518	37 082	-28,00%
Oxyde de Fer	(T)	65 382	48 933	90 781	-25,16%	85,52%	54 094	38 936	-28,02%

Source : Managem

Evolution de la production entre S1 2022 et S1 2023 :

a) Zinc

Légère baisse de la production du Zinc de 4% expliqué par la baisse des teneurs traitées compensée partiellement par la hausse des tonnages traités et l'amélioration de la récupération métal

b) Cuivre

La production du **Cuivre du Groupe** a enregistré une hausse de 7,7% par rapport à la même période de l'année précédente expliquée comme suit :

- ✓ La forte croissance de la production du Cuivre de CMG de plus de 100%, grâce au démarrage d'un chantier cuprifère ;
- ✓ La consolidation de la production de SOMIFER à 21 818 TC soit le même niveau que la production de fin Juin 2022;
- ✓ La faible baisse de la production du Cuivre de CMO de 2,1%
- ✓ La baisse de la production prévue, du Cuivre d'AGM de 10,0%, suite à la baisse des tonnages traités;

c) Argent

Augmentation de la production d'**Argent à Imiter** de 3% marquée par les efforts d'amélioration des teneurs d'argent traitées du souterrain ainsi que la hausse de la contribution de l'argent provenant de la carrière.

d) Or

La production de l'**Or du Groupe** s'établit à 2655 Kg en baisse de 32% par rapport à fin Juin 2022, en raison de :

- ✓ Repli de la production d'Or au Soudan en raison de l'arrêt momentané de l'activité sur le deuxième trimestre à cause des tensions géopolitiques que connaît le pays: entraînant ainsi des perturbations des chaînes logistiques impactant l'activité
- ✓ Baisse de la production d'Or de TRIK de 21% à cause principalement de la baisse du tonnage à cause de quelques actes de vandalisme sur des équipements de nos sous-traitants miniers .

e) Cobalt

La production du **Cobalt** a connu une hausse de 8%, grâce au traitement des matières cobaltifères en provenance de Pumpi

Evolution de la production entre 2021 et 2022 :

a) Zinc

Repli de la production du **Zinc** de 10% expliqué par la baisse des teneurs traitées compensée partiellement par la hausse des tonnages traités et l'amélioration des récupérations métal.

b) Cuivre

La production du **Cuivre Groupe** a enregistré une baisse de 3% par rapport à l'année précédente expliquée comme suit :

- ✓ La forte croissance de la production du Cuivre de CMG de 37%, by-Product des gisements polymétalliques de CMG, grâce au démarrage d'un nouveau chantier cuprifère au niveau de la mine de Draa sfar.
- ✓ La baisse de la production prévue, du Cuivre d'AGM de 10%, suite à la baisse des teneurs traitées.
- ✓ La baisse de la production de SOMIFER de 12% en raison du stress hydrique sévère qu'a connu la région de Zagora le deuxième semestre de l'année.
- ✓ L'augmentation de la production du Cuivre de CMO de 17% grâce à la hausse des tonnages traités et l'amélioration de la récupération.

c) Argent

Un léger repli de la production d'**Argent à Imiter** de 6% en raison de la baisse simultanée des productions en provenance de la mine souterraine et des haldes à cause, notamment de la baisse des teneurs traitées, néanmoins ces effets négatifs ont été compensés partiellement par la production provenant des carrières sur une année complète.

d) Or :

La production de l'**Or du Groupe** s'établit à 6 796 Kg en hausse de 39% par rapport à 2021 grâce la forte contribution de la production de la mine de TRIK en année complète ainsi que le redressement de la production de la mine de GABGABA au Soudan.

e) Fluorine :

Arrêt de la production du concentré de la Fluorine titrant 97%, suite à l'arrêt de l'activité souterraine et démarrage des travaux de réhabilitation. Il convient de rappeler que l'activité de commercialisation sur le marché des cimentiers des concentrés de fluorine provenant des digues se poursuit avec une production annuelle de 57,9 KTC.

f) Cathode de cobalt :

La production du **Cobalt** a connu un léger repli de 6%, suite principalement à la baisse prévue de la production des cathodes provenant des matières secondaires de 33%. Néanmoins on note la hausse de la production en provenance de la mine de Bou-Azzer de 2%.

g) Nickel

L'augmentation de la production des **Dérivés de Nickel** de 7% contre le recul de la production de l'Arsenic de 21%.

b. Ventes

La ventilation des ventes par type de concentré ainsi que les cours des métaux y afférents, sur les trois exercices antérieurs se présentent comme suit³⁹ :

	Unité	2020	2021	2022	Var 21/20	Var 22/21	S1 2022	S1 2023	Var. S1 22/S1 23
Chiffre d'affaires consolidé	MMAD	4 726	7 423	9 645	57,10%	30,00%	5 466	4 181	-23,5%
<i>Parité moyenne de vente</i>	<i>\$/MAD</i>	<i>9,44</i>	<i>9</i>	<i>10,18</i>	<i>-4,70%</i>	<i>13,00%</i>	<i>10,18</i>	<i>10,17</i>	<i>-0,1%</i>
Zinc									
Chiffre d'affaires	MMAD	323	458	465	41,80%	2,00%	279	173	-38,0%
Quantité	(t)	60 525	52 510	47 379	-13,20%	-10,00%	25 423	24 353	-4,2%
Cours	(\$/t)	2 358	3 038	3 430	28,80%	13,00%	3 641	2 739	-24,8%
<i>Contribution au CA</i>	<i>(%)</i>	<i>6,80%</i>	<i>6,17%</i>	<i>4,82%</i>	<i>-66 pbs</i>	<i>-135 pbs</i>	<i>5,10%</i>	<i>4,14%</i>	<i>-97 pbs</i>
Plomb									
Chiffre d'affaires	MMAD	158	141	109	-10,80%	-23,00%	63	65	3,2%
Quantité	(t)	15 584	12 478	10 119	-19,90%	-19,00%	5 723	5 555	-2,9%
Cours	(\$/t)	1 811	2 259	2 050	24,70%	-9,00%	2 235	2 114	-5,4%
<i>Contribution au CA</i>	<i>(%)</i>	<i>3,30%</i>	<i>1,90%</i>	<i>1,13%</i>	<i>-140 pbs</i>	<i>-77 pbs</i>	<i>1,15%</i>	<i>1,55%</i>	<i>40 pbs</i>
Cuivre Groupe									
Chiffre d'affaires	MMAD	1 243	1 575	1 422	26,70%	-10,00%	752	718	-4,5%
Quantité	(t)	111 180	109 851	102 737	-1,20%	-6,00%	52 392	56 299	7,5%
Cours	(\$/t)	6 341	9 140	8 886	44,10%	-3,00%	9 280	8 132	-12,4%
<i>Contribution au CA</i>	<i>(%)</i>	<i>26,30%</i>	<i>21,22%</i>	<i>14,74%</i>	<i>-508 pbs</i>	<i>-648 pbs</i>	<i>13,76%</i>	<i>17,17%</i>	<i>342 pbs</i>
Fluorine*									
Chiffre d'affaires	MMAD	124	95	0	-23,40%	NA	0	0	NA
Quantité	(t)	39 531	35 602	0	-9,90%	NA	0	0	NA
Cours	(\$/t)	330	304	0	-7,90%	NA	0	0	NA
<i>Contribution au CA</i>	<i>(%)</i>	<i>2,60%</i>	<i>1,28%</i>	<i>0</i>	<i>-132 pbs</i>	<i>NA</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0 pbs</i>
Argent SMI									
Chiffre d'affaires	MMAD	837	683	789	-18,40%	16,00%	415	523	26,0%
Quantité	(Kg)	139 708	116 260	108 559	-16,80%	-7,00%	56 488	70 491	24,8%
Cours	(\$/Oz)	20	20,87	22,26	4,00%	7,00%	23	23	-0,3%
<i>Contribution au CA</i>	<i>(%)</i>	<i>17,70%</i>	<i>9,20%</i>	<i>8,18%</i>	<i>-515 pbs</i>	<i>-102 pbs</i>	<i>7,59%</i>	<i>12,51%</i>	<i>492 pbs</i>
Or Groupe									
Chiffre d'affaires	MMAD	861	2 366	4 099	174,80%	73,00%	2 250	1 511	-32,8%
Quantité	(Kg)	1 763	4 585	6 868	160,10%	50,00%	3 803	2 478	-34,8%
Cours	(\$/Oz)	1 776	1 779	1 807	3,00%	2,00%	1 879	1 863	-0,9%

³⁹ Le produit « Quantité * Cours » n'est pas égal au chiffre d'affaires par métal. Cette situation s'explique par les formules de vente qui intègrent des composantes telles que les frais de traitement pour les concentrés des métaux, etc.

<i>Contribution au CA</i>	(%)	18,20%	31,87%	42,50%	-467 pbs	-1063 pbs	41,16 %	36,14 %	-502 pbs
Cathodes de cobalt									
Chiffre d'affaires	MMAD	766	659	820	-14,00%	24,00%	464	298	-35,8%
Quantité	(kg)	2 397	1 391	1 408	-42,00%	1,00%	673	737	9,5%
Cours	(\$/Lb)	058	000	000	46,70%	23,00%	000	000	-49,6%
<i>Contribution au CA</i>	(%)	16,20%	11,05%	8,50%	-515 pbs	-255 pbs	8,49%	7,13%	-136 pbs
Produits de l'hydrométallurgie									
Chiffre d'affaires	MMAD	188	122	136	-35,10%	11,00%	73	39	-46,6%
<i>Contribution au CA</i>	(%)	4,00%	1,64%	1,41%	-236 pbs	-23 pbs	1,34%	0,93%	-40 pbs
Services et autres produits									
	MMAD	225	282	535	25,30%	90,00%	277	249	-10,1%
<i>Contribution au CA</i>	(%)	4,80%	3,80%	5,55%	-100 pbs	175 pbs	5,07%	5,96%	89 pbs
Cuivre Cobalt Pumpi									
	MMAD		881	1 270		44,00%	894	607	-32,1%
<i>Contribution au CA</i>	(%)		11,87%	13,17%		130 pbs	16,36 %	14,52 %	-184 pbs

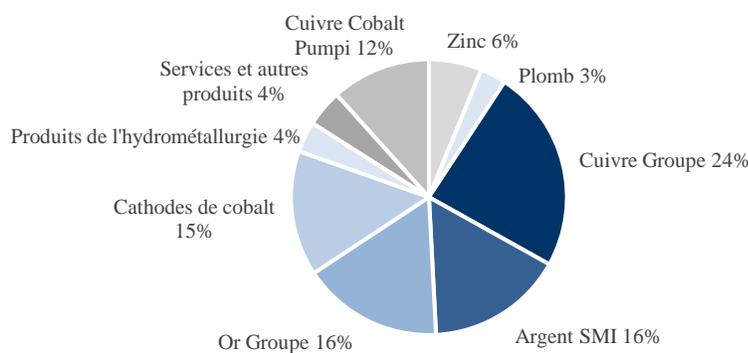
Source : Managem

*Ces chiffres d'incluent pas le concentré de fluorine vendus aux cimentiers

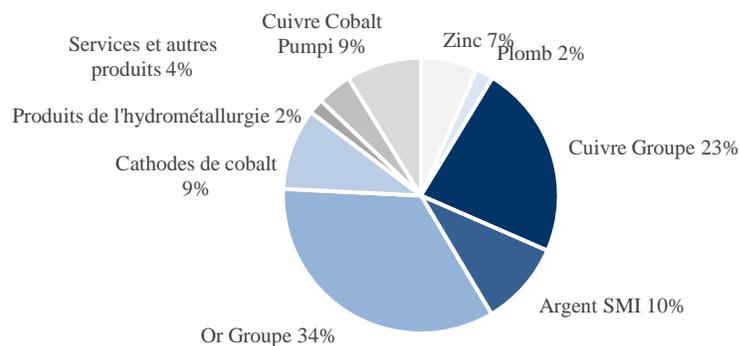
Le graphique suivant illustre la répartition du chiffre d'affaires par nature :

Répartition du chiffre d'affaires par nature

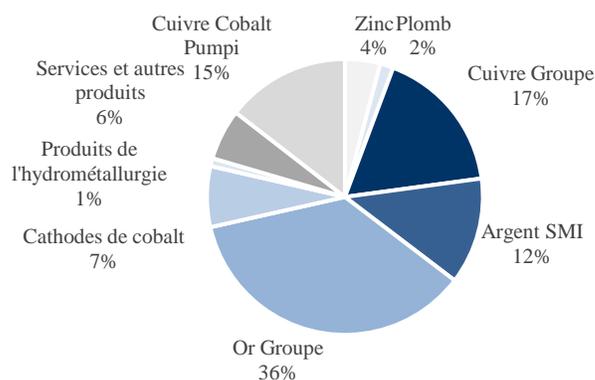
2021 :



2022 :



Juin 2023 :



Source : Managem

Tableau représentant la répartition du chiffre d'affaires de Managem par secteur d'activité en 2022 :

En MMAD	Mine	Hydro	Autres	Total
Chiffre d'affaires	9 535	76	34	9 645

Source : Managem

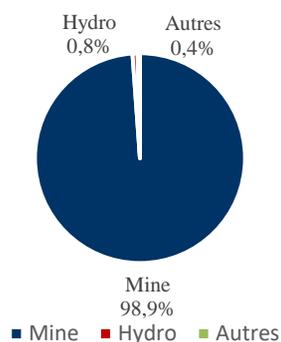
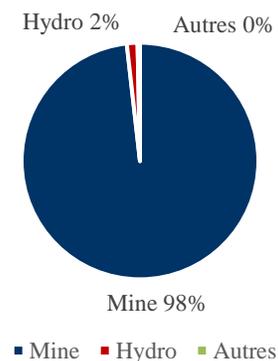


Tableau représentant la répartition du chiffre d'affaires de Managem par secteur d'activité en juin 2023 :

En MMAD	Mine	Hydro	Autres	Total
Chiffre d'affaires	4 107	61	14	4 182

Source : Managem



Entre 2021 et 2022, la contribution des métaux précieux a connu une hausse de 41% à 51% du chiffre d'affaires consolidé. Cette évolution s'explique principalement par la hausse de la production d'or provenant de TRI-K.

Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires du Groupe Managem sur la période 2020 – 2022 et S1 2023 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/20	S1 2022	S1 2023	Var. S1 23/S1 22
Export	4 416	7 298	9 460	65,30%	-29,62%	5 400	4 103	-24,01%
<i>%CA consolidé</i>	<i>93,40%</i>	<i>98,30%</i>	<i>98,08%</i>	<i>488 pbs</i>	<i>22 pbs</i>	<i>98,79%</i>	<i>98,13%</i>	<i>-63 pbs</i>
Maroc	310	125	185	-59,80%	-48,00%	66	78	17,80%
<i>%CA consolidé</i>	<i>6,60%</i>	<i>1,70%</i>	<i>1,91%</i>	<i>-488 pbs</i>	<i>21 pbs</i>	<i>1,21%</i>	<i>1,87%</i>	<i>-65 pbs</i>
CA consolidé	4 726	7 423	9 645	57,10%	-29,93%	5 466	4 181	-23,50%

Source : Managem

Entre le S1 2022 et le S1 2023, la part du chiffre d'affaire au Maroc a baissé de 63 pbs par rapport à S1 2022.

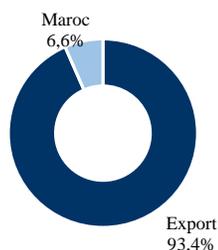
Entre 2021 et 2022, la part du chiffre d'affaires du Groupe Managem à l'export représente près de 98,1% du chiffre d'affaires consolidé. D'autre part, le chiffre d'affaires réalisé sur le marché marocain demeure faible avec 1,9% sur la même période.

Entre 2020 et 2021, la part du chiffre d'affaires du Groupe Managem à l'export représente près de 98,3% du chiffre d'affaires consolidé. D'autre part, le chiffre d'affaires réalisé sur le marché marocain demeure faible avec 1,7% sur la même période.

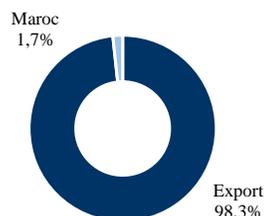
Le graphique suivant illustre la répartition du chiffre d'affaires par marché en 2020, 2021 et 2022 :

Répartition du chiffre d'affaires par marché

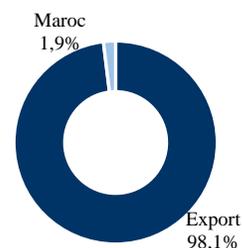
2020 :



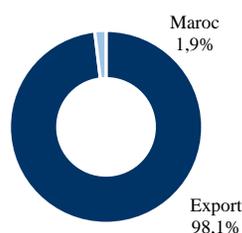
2021 :



2022



S1 2023 :



Source : Managem

Evolution des ventes entre S1 2022 et S1 2023

Le chiffre d'affaires à fin Juin 2023 s'établit à **4 181,5 MMAD** contre **5 465,9 MMAD** à fin Juin 2022, soit une baisse de 1 284,5 MMAD (23%). Cette évolution s'explique principalement par les effets suivants :

- Impact négatif de la baisse des volumes vendus de 613,6 MMAD qui résulte de :
 - ✓ La baisse des volumes d'Or provenant de la mine de MANUB au Soudan, pour 256,7 MMAD mais compensée par la hausse des volumes vendus d'Or de TRI-K pour 495,6 MMAD ;
 - ✓ La baisse des volumes vendus du Zinc et Plomb pour 14,1 MMAD ;
 - ✓ La hausse des volumes vendus d'Argent SMI pour 100,2 MMAD ;
 - ✓ La hausse des volumes vendus de Cuivre de CMG pour 64,0 MMAD ;
- Impact négatif des prix moyens de vente des métaux pour 520,6 MMAD qui résulte de :
 - ✓ Baisse des cours de Cobalt pour 214,1 MMAD ;
 - ✓ Baisse des cours du Cuivre pour 140,5 MMAD ;
 - ✓ Baisse des cours du Zinc pour 109,8 MMAD ;
 - ✓ Impact négatif du prix moyen de vente de l'Or de -23,2 MMAD ;
 - ✓ Impact négatif du prix moyen de vente de l'Argent pour -10,8 MMAD
- Impact positif de la parité USD-MAD pour 157,0 MMAD ;

- La baisse du chiffre d'affaires provenant de la commercialisation de la part de MANAGEM dans la production de la mine de PUMPI (off take) pour 287,1 MMAD ;
- Autres effets pour un impact de -20,3 MMAD.

Evolution des ventes entre 2021 et 2022

Le chiffre d'affaires à fin Décembre 2022 s'établit à 9 645,2 MMAD contre 7 422,8 MMAD à fin Décembre 2021, soit une forte augmentation de 2 222,4 MMAD (+30%). Cette évolution positive s'explique principalement par les effets suivants:

- Impact positif de la hausse des volumes vendus de 683,3 MMAD qui résulte de :
 - ✓ La hausse des volumes d'Or provenant de la production de la mine de TRI-K en Guinée, entrée en production fin Juin 2021, pour +1042,6 MMAD et de la hausse des volumes d'or vendus provenant de la mine au Soudan (Manub) ;
 - ✓ La baisse des volumes vendus en Argent SMI pour -45,6 MMAD ;
 - ✓ L'absence des volumes vendus en Oxyde de Zinc pour -49,8 MMAD ;
 - ✓ La baisse des volumes vendus en Zinc et Plomb pour -71,5 MMAD ;
 - ✓ La légère baisse des volumes vendus en Cuivre pour -88,2 MMAD ;
 - ✓ La non récurrence des volumes vendus en Fluorine (Concentré titrant 97%) pour -95,5 MMAD ;
 - ✓ La baisse des volumes vendus en Cobalt, provenant du traitement des matières secondaires pour -160,7 MMAD et la hausse des volumes vendus en Cobalt provenant de la mine de Bou-Azzer pour +7,8 MMAD.
- Un effet positif sur le prix de vente moyen des métaux de +5,8 MMAD, rationalisé comme suit :
 - ✓ Amélioration des cours de l'Or pour +89,8 MMAD ;
 - ✓ Appréciation des cours du Cobalt, pour un impact de +68,8 MMAD ;
 - ✓ Hausse du cours d'Argent pour un effet de +68,1 MMAD ;
 - ✓ Amélioration des cours du Zinc pour +15,5 MMAD ;
 - ✓ Baisse des cours de Cuivre pour -242,5 MMAD
- Impact positif de la parité USD-MAD pour 879,3 MMAD ;
- La hausse du chiffre d'affaires provenant de la commercialisation de la part de Managem dans la production de la mine de PUMPI (off take) pour 388,6 MMAD ;
- Autres Variations pour +265,4 MMAD.

Evolution des ventes entre 2020 et 2021

En 2021, le chiffre d'affaires du Groupe Managem a connu une progression de 57,1% pour s'établir à 7 422,8 MMAD contre 4 725,8 MMAD en 2020. Cette évolution s'explique principalement par :

- Impact positif de la hausse des volumes vendus de +1 838,5 MMAD qui résulte de :
 - ✓ La vente de l'Or provenant de la production de la mine de TRIK en Guinée, démarrée fin Juin 2021, pour +1 688,2 MMAD ;
 - ✓ La commercialisation de la quote-part de Managem dans les productions (Cuivre & Cobalt) provenant de la mine de PUMPI en RDC, soit un chiffre d'affaires de +881,0 MMAD ;

- ✓ La baisse des volumes vendus en Fluorine (C1 titrant 99,7%) pour -12,4 MMAD
- ✓ La baisse des volumes vendus en Cuivre pour -22,9 MMAD ;
- ✓ La baisse des volumes vendus en Oxyde de Zinc pour -58,2 MMAD ;
- ✓ La baisse des volumes vendus en Zinc et Plomb pour -76,5 MMAD ;
- ✓ La baisse des volumes vendus en Argent pour -140,5 MMAD ;
- ✓ La baisse des volumes vendus en Cobalt, provenant du traitement des matières secondaires pour -186,7 MMAD ;
- ✓ La baisse des volumes vendus en Or de MANUB pour -192,0 MMAD ;
- Impact positif des prix moyens de vente des minerais pour +959,3 MMAD par l'appréciation des cours du Cuivre, pour un impact de +408,1 MMAD ; l'amélioration des cours du Cobalt pour +263,6 MMAD ; l'amélioration des cours du Zinc pour +195,7 MMAD ; la hausse du cours de vente de l'Or pour un effet de +50,1 MDH ; la hausse des cours de Plomb pour +21,4 MMAD et l'appréciation du cours de vente d'Argent pour +25,5 MMAD ;
- Baisse du taux de change moyen avec un impact de -165,9 MMAD ;
- Autres effets pour un impact de -13,4 MMAD.

III.5.7. Politique commerciale

La politique commerciale et marketing du Groupe Managem est fondée sur la satisfaction, la fidélisation et le maintien d'une relation long terme et durable avec ses clients.

Les principaux segments de clients visés sont les traders et les industriels. Cette répartition est valable pour l'ensemble des produits du Groupe Managem.

D'une part, avec ses produits diversifiés, le Groupe Managem, à travers ses filiales de distribution, gère des courants d'affaires avec plus d'une cinquantaine de clients de renommée mondiale, leaders dans leurs secteurs d'activités respectifs. Le Groupe est présent aujourd'hui dans plus de 15 pays à travers le monde.

D'autre part, les développements qu'a connus l'activité de l'hydrométallurgie ont permis au Groupe d'accéder à des marchés de niches à très haute valeur ajoutée tels que les secteurs des batteries ou de la pétrochimie.

Les marchés publics ne figurent pas dans le portefeuille du Groupe Managem. Parmi les clients les plus importants du Groupe on peut citer :

- METALOR : CA _{30/06/2023} 62,8 MUSD (26,2% du CA). Metalor Technologies SA traite et affine les métaux précieux. La société s'occupe de la métallurgie et de la gestion des métaux précieux, notamment l'or, le platine, le palladium, l'argent, le rhodium, le ruthénium et l'iridium. Metalor Technologies sert des clients dans le monde entier.
- ALTAMIRA (Brésil) : CA _{30/06/2023} 11,1 MUSD (4,6% du CA). Altamira Gold se concentre sur l'exploration et le développement de projets aurifères dans le centre-ouest du Brésil. La société détient 9 projets représentant environ 290 000 hectares, dans la prolifique ceinture aurifère de Jurueña, qui a historiquement produit de 7 à 10 millions d'onces d'or placérien.
- VALCAMBI : CA _{30/06/2023} 101,7 MUSD (42,5% du CA). Valcambi est une société de raffinage de métaux précieux située à Balerna, en Suisse.

- TRAFIGURA : CA _{30/06/2023} 56,7 MUSD (23,7% du CA). Trafigura est une entreprise de courtage pétrolier et d'affrètement maritime spécialisée dans le courtage et le transport des matières premières.
- BMW : CA _{30/06/2023} 7,1 MUSD (3,0% du CA).

Les produits du Groupe touchent un large éventail de secteurs allant de l'industrie lourde de base aux secteurs des technologies tels que l'électronique et l'aéronautique :

- l'argent et l'or sont vendus, sous forme de lingots, et écoulés auprès de grands raffineurs européens ;
- l'essentiel de la production en zinc, en cuivre et en plomb est exporté, sous forme de concentrés, vers des raffineurs européens et asiatiques ;
- l'oxyde de zinc est vendu sous forme de concentrés à des industriels de caoutchouc, de céramique, etc. ;
- la fluorine est exportée aux fabricants de fluorure d'aluminium en Europe, en Amérique du Nord, etc. ;
- les principaux marchés géographiques de la cathode de cobalt sont l'Europe, l'Asie et les Etats-Unis ;
- les dérivés de nickel et le trioxyde d'arsenic sont commercialisés en Europe, en Asie et en Amérique ;
- MANAGEM consacre une partie de sa production pour le marché local, notamment l'acide sulfurique, l'oxyde de fer et la fluorine tous deux destinés aux cimentiers et enfin l'oxyde de zinc qu'on trouve dans la formulation des engrais.

Les filières de distributions œuvrent pour le marketing et la commercialisation de l'ensemble des produits du groupe.

Le Groupe Managem opère dans un marché de commodité où la concurrence et la différenciation jouent un rôle peu critique. Les cours des métaux reflètent les fondamentaux du marché qui sont : l'offre, la demande et le niveau des stocks.

Les ventes du Groupe Managem n'affichent pas de saisonnalité. Les produits sont vendus à un rythme mensuel et régulier tout au long de l'année. Toutefois, pour certains produits et pour des raisons d'optimisation logistique, notamment dans les ports de chargement, la société peut procéder à un groupage des volumes par trimestre. Tel est le cas du Cuivre produit par SOMIFER et AGM.

Tableau reprenant les principaux clients de Managem en juin 2023 :

En Musd	Juin 2023
Client 1	152,5
% de CA	42,01%
Client 2	101,7
% de CA	28,02%
Client 3	62,8
% de CA	17,30%
Client 4	11,1
% de CA	3,05%
Client 5	7,1
% de CA	1,95%

Organisation logistique

L'activité logistique comprend les entités suivantes : logistique import, activité transports, activité des plateformes et la logistique export. Cette dernière assure la gestion de livraisons des clients.

L'organisation logistique est assurée par la Direction des Achats et de la Logistique. Cette direction est régie par un certain nombre de règles et de procédures qui font partie intégrante du système qualité de Managem.

De même, l'organisation de la logistique export est régie par le processus « Gestion des expéditions des produits finis » qui est détaillé dans le cadre d'une procédure et d'un plan d'actions, géré en parfaite synergie quotidienne avec Manatrade.

Les échanges avec les filiales de distribution, mis à jour en temps réel, comprennent :

- le planning mensuel des ventes ;
- les documents des exportations ;
- les programmes des départs des navires ;
- les relations avec le transitaire ;
- les régularisations des régimes économiques (admission temporaire, etc.) ;
- la supervision des chargements par les équipes aux ports ;
- l'échantillonnage et les surveillances par des sociétés internationales ;
- tarifs, négociations des prix du fret, etc. ;
- facturations.

Le Groupe dispose de trois plateformes pour ses opérations d'import et d'export basées à Tit Mellil, Safi et Agadir, en plus de ses filiales de distribution.

Par ailleurs, Managem dispose de systèmes d'informations partagées en continu, ce qui permet de gérer la relation avec les clients et de traiter les réclamations éventuelles dans les plus brefs délais.

Commercialisation

La commercialisation des produits du Groupe Managem est opérée via les sociétés de distribution Manatrade, Manadist et Tradist du fait de la prépondérance des ventes à l'export.

Le choix d'internaliser cette fonction a permis de mieux maîtriser les risques relatifs à l'affrètement, la volatilité des marchés, etc., et d'être plus réactif quant à la gestion des contrats commerciaux. A ce titre, l'implantation de ces filiales en Suisse et à Dubai a permis de se rapprocher de ses clients et de développer la confiance gagnée à long terme auprès de ces derniers.

Les clients sont généralement liés aux sociétés de distribution par des contrats incluant un ensemble de dispositions dont, notamment, celles portant sur le volume des ventes, les frais de traitement, etc.

Les prix de vente dépendent de plusieurs paramètres dont les plus importants sont le cours des métaux, les frais de traitement, la teneur et le taux de change.

III.5.8. Politique de couverture

Managem, à l'instar des autres groupes miniers, et dans un souci de protection de ses marges a mis en place des stratégies de couverture pour gérer et couvrir les risques liés à la fluctuation des cours des matières premières et de taux de change.

Ces stratégies de couvertures concernent principalement :

- les cours de vente des principaux produits de Managem à savoir : zinc, plomb, cuivre, argent et or ;
- le taux de change : essentiellement le dollar.

1. Objectifs des couvertures

La politique de couverture vise à sécuriser une partie des cash flow futurs de Managem tout en profitant d'une évolution favorable des cours.

2. Caractéristiques des couvertures

Le portefeuille actuel des couvertures de Managem se compose principalement d'instruments financiers à cours et à moyen terme (maturité de 1 à 2 ans), en fonction des produits.

Les contrats de couverture sont régis par des contrats ISDA conclus avec des contreparties de grande qualité. Il est à noter que les contrats engagés ne présentent aucun risque en termes d'appels de marge.

Les décisions de couverture sont intimement liées aux conditions du marché par rapport aux cours de tendances. Les quantités couvertes sont basées sur les données prévisionnelles de production établies sur la base des bilans des réserves dûment certifiés par des experts indépendants de renommée internationale.

3. Instruments de couverture autorisés

- **Collars zéro cost** : la couverture est faite par des structures optionnelles (Min – Max) qui sont une combinaison d'achat de Put (protection contre une baisse → prix Minimum garanti avec une possibilité de profiter de la hausse) et une vente de Call (limitation de la participation à la hausse : vente à un prix plafond (Max)). Le risque lié à cet instrument est la limitation de la participation à la hausse des cours et le manque à gagner qui en découle. Cette structure est utilisée généralement dans les couvertures contre les baisses des cours sans paiement de primes. Ces produits sont autorisés à condition qu'il n'y ait pas une grande asymétrie entre les quantités d'achat de Put et de vente de Call.
- Ventes à termes simples : les couvertures sont faites par des contrats à termes simples.

4. Principes et règles de couverture

Managem a mis en place une charte de gestion de couverture des risques de cours de matières premières. Celle-ci s'articule autour des principes suivants :

- limitation de la maturité des opérations et des volumes engagés en accord avec les programmes de production sur la base des réserves certaines ;
- prohibition du recours aux instruments financiers présentant tout risque spéculatif ;
- soumission à l'appréciation du Conseil d'Administration des programmes détaillés de couverture associés au projet de développement et respect des normes de transparence et de reporting dans le déroulement desdits programmes.

5. Structures de gouvernance et de prise de décisions quant aux couvertures

a) **Conseil d'Administration**

Le Conseil d'Administration valide les principales stratégies, politiques et normes ainsi que les règles prudentielles en vertu desquels le risque financier doit être géré.

Le Conseil d'Administration passe en revue et approuve ces politiques, il effectue une revue régulière du livre de couverture sur la base du rapport élaboré par le Comité des Risques et des Comptes.

b) Comité des Risques et Comptes « CRC »

À la lumière des politiques et plafonds établis par le Conseil d'Administration, le Comité des Risques et des Comptes assure la surveillance des diverses composantes du risque financier encouru par le groupe Managem. Il approuve les nouveaux produits ainsi que les nouvelles pratiques en matière d'instruments utilisés :

- il élabore ou modifie les règles prudentielles de couverture et les soumet à l'approbation du Conseil d'Administration ;
- il passe en revue tous les engagements relatifs au livre de couverture ;
- il évalue et contrôle le programme de gestion du risque pour s'assurer que les mécanismes de gestion sont en cohérence avec la politique de couverture et que des contrôles de gestion efficaces sont exercés à l'égard des positions de risque.

Les résultats de ces évaluations ainsi que les recommandations sont soumis en temps opportun au Conseil d'Administration afin qu'ils soient examinés par ce dernier.

6. Reporting

La mise en application des couvertures dans le cadre de la stratégie validée par le Conseil d'Administration est pilotée moyennant un suivi et un reporting adressé aux différentes instances de décision.

7. Comptabilisation

Il y a lieu de rappeler que Managem publie ses comptes consolidés selon le référentiel IFRS.

En effet, conformément aux dispositions de la norme IAS 39 Instruments financiers, 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 : pour les couvertures de flux futurs de trésorerie, la part efficace de la variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée directement en capitaux propres et la part inefficace impacte le résultat.

8. Caractéristiques du portefeuille de couverture de Managem

Le tableau ci-après présente le portefeuille de couverture de Managem au 24 juillet 2023 :

Sous-jacent	Année	Cours de protection (\$/Oz/T/lb)	Cours d'engagement (\$/Oz/T/lb)	Total Protection	Total Engagement
Argent SMI	2023	23,25	26,53	855 000	855 000
	2024	-	-	330 000	330 000
Zinc	2023	3 106	3 167	1 410	2 340
Or TRIK	2023	1 599	2 016	40 650	40 650
	2024	1 450	1 980	81 804	81 804
\$/DH	2023	10,06	10,06	147 500 000	153 500 000

Source : Managem

9. Rôle de Managem, Manatrade et Manadist dans le processus de couverture

Managem met à la disposition de ses filiales son expertise et son savoir en matière de gestion des contrats de couverture (charte, stratégie, reporting, etc.). En effet, Managem gère le dénouement de positions relatives aux couvertures libellées en monnaie locale pour le compte de ses filiales.

Quant à Manatrade, elle assure la gestion des flux financiers liés aux dénouements des positions de couverture avec les banques à l'international. Elle ne porte pas les contrats de couvertures, mais elle gère le dénouement de positions relatives aux couvertures libellées en monnaies étrangères pour le compte des filiales du Groupe.

III.5.9. Approvisionnement

La politique d'approvisionnement de Managem a pour objectif de :

- limiter la dérive des coûts des principaux produits et services achetés ;
- sécuriser l'approvisionnement des produits et équipements stratégiques ciblés ;
- garantir les prestations achats et logistiques aux nouveaux projets, notamment à l'international.

En ligne avec sa politique d'approvisionnement basée sur la satisfaction de sa clientèle, Managem a su nouer des relations privilégiées avec ses fournisseurs. En effet, le Groupe capitalise sur un partenariat avec des fournisseurs qui ont une connaissance de Managem, de ses processus et de ses attentes construit au fil des années.

Le tableau suivant présente les 11 principaux fournisseurs marocains de Managem et leur contribution dans le total des achats effectués par le Groupe sur la période 2020-S1 2023 :

	2020	2021	2022	S1 2023
TALPA	4,2%	8,1%	6,4%	2,2%
O.N.E.E	4,7%	7,1%	6,1%	5,1%
EEM	0,0%	6,5%	5,3%	4,5%
NORATRA	0,0%	3,8%	3,9%	2,4%
Hydromines	1,6%	3,2%	2,9%	2,5%
Transport Chagiri Youssef	1,5%	2,9%	2,5%	2,1%
Vivo Energy	1,2%	2,6%	3,6%	2,5%
Sté Top Forage	1,4%	2,2%	2,1%	1,9%
Energie Eolienne du Maroc	4,0%	-	-	-
Fox transport Compagny	1,6%	-	3,6%	1,7%
Sté entreprise Agazoumi SARL	0,0%	-	-	-
Autres	79,7%	63,6%	63,6%	75,1%

Source : Managem

A noter que les sociétés Entreprise Agazoumi Top Forage et Fox transport compagny sont spécialisées dans les travaux miniers, travaux de transport et tous les travaux de génie civil et travaux connexes nécessaires dans les industries minières ou extractives. De même, la société TALPA intervient dans l'exploitation de carrières.

Le tableau suivant présente les principaux approvisionnements du Groupe Managem sur l'année entre 2020 et S1 2023 :

Dépenses (en MMAD)	2020	2021	2022	S1 2023
Prestation Logistique import, nationale et travaux miniers à ciel ouvert	932,47	1 172,94	1 511,85	432,35
Energie, Travaux Miniers, Travaux de Sondage	544,40	997,44	1 169,36	605,05
Consommables Production Usine	549,05	977,04	625,01	188,33
Achats Support	796,32	601,94	504,45	258,76
Prestation Industrielle	279,80	404,83	707,58	775,98
Equipements et PDR Usine	261,66	253,37	283,59	181,63

Consommables Production Mine	114,41	218,09	1 108,70	404,48
Equipements et PDR Mine	119,85	178,56	210,99	36,76
Autres	0,00	0,00	0,00	0,36
Total général	3 597,9	4 804,2	6 121,5	2 883,7

*Intégrant l'achat de la matière secondaire pour 395 MMAD

Source : Managem

Le tableau suivant présente les principaux intrants sur les sites de productions marocains de Managem entre 2020 et S1 2023 :

MMAD	2020	2021	2022	S1 2023
Gasoil	48,4	62,1	113,00	42,79
en % achats, nets de variation de stocks	2,50%	1,90%	2,64%	2,18%
Cyanure	40,7	50,7	111,80	13,43
en % achats, nets de variation de stocks	2,10%	1,60%	2,62%	0,68%
Explosif	41	49,5	51,36	6,71
en % achats, nets de variation de stocks	2,10%	1,50%	1,20%	0,34%
Corps Broyants	37,8	54,1	43,71	25,36
en % achats, nets de variation de stocks	1,90%	1,70%	1,02%	1,29%
Lubrifiant	23,8	27,1	31,40	8,03
en % achats, nets de variation de stocks	1,20%	0,80%	0,73%	0,41%
Soude	22,4	33	19,32	2,75
en % achats, nets de variation de stocks	1,10%	1,00%	0,45%	0,14%
Boulons de soutènement	19,9	21,3	31,33	18,34
en % achats, nets de variation de stocks	1,00%	0,70%	0,73%	0,93%
Ciment	18	16,1	28,80	13,21
en % achats, nets de variation de stocks	0,90%	0,50%	0,67%	0,67%
Chlorate de sodium	13,8	8	31,28	8,56
en % achats, nets de variation de stocks	0,70%	0,20%	0,73%	0,44%
Outillage de sondage	12,9	28,5	16,60	3,00
en % achats, nets de variation de stocks	0,70%	0,90%	0,39%	0,15%
Pneumatique Mine	12,3	10,5	10,10	5,36
en % achats, nets de variation de stocks	0,60%	0,30%	0,24%	0,27%
Sulfhydrate de sodium	10,6	16,8	19,30	6,14
en % achats, nets de variation de stocks	0,50%	0,50%	0,45%	0,31%
Outillage de foration	10,1	6,8	6,80	3,40

en % achats, nets de variation de stocks	0,50%	0,20%	0,16%	0,17%
Chaux	9,9	12,4	8,00	3,41
en % achats, nets de variation de stocks	0,50%	0,40%	0,19%	0,17%
Fuel	9,8	9,9	16,80	1,60
en % achats, nets de variation de stocks	0,50%	0,30%	0,39%	0,08%
Amylxanthtate	9,2	8,4	19,50	0,00
en % achats, nets de variation de stocks	0,50%	0,30%	0,46%	0,00%
Toiles Filtrantes et Accessoires	8,1	10	10,00	4,24
en % achats, nets de variation de stocks	0,40%	0,30%	0,23%	0,22%
Total	348,7	425,2	569,10	166,34
en % achats, nets de variation de stocks	17,70%	13,10%	13,32%	8,48%

Source : Managem

Le tableau suivant présente les principaux fournisseurs par consommables à fin juin 2023 :

Consommables	Principaux Fournisseurs	% approv. S1 2023	Principaux modes de paiement S1 2023
Gasoil	Vivo Energy Maroc	64%	Virement bancaire simple
	Winxo	36%	Virement bancaire simple
Corps Broyants	Grindballs Bilya Celik Sanayi Ve Tecaret A.S	21%	Virement bancaire simple
	Socofep	22%	Virement bancaire simple
	Santa Ana De Bolueta Grinding Media S.A	26%	Virement bancaire simple
Cyanure	Hebei Chengxin Co., Ltd.	100%	Remise documentaire
Explosif	Cadex	43%	Virement bancaire simple
	Epc Explo Maroc	40%	Virement bancaire simple
	Sovedraa	10%	Virement bancaire simple
	Sme	7%	Virement bancaire simple
Soude	Snep	100%	Virement bancaire simple
Lubrifiants	Vivo Energy Maroc	42%	Virement bancaire simple
	Ola Energy Maroc	29%	Virement bancaire simple
	Tractafric	10%	Virement bancaire simple
Boulons de soutènement	Metal Service	39%	Virement bancaire simple
	Private Solutions	29%	Virement bancaire simple
	Dsi Underground Spain S.A.U.	4%	Virement bancaire simple
Sulfhydrate de sodium	China Changrui Co.,Limited.	7%	Crédit documentaire
	Microchem Madencilik Ticaret Ve Sanayi Ltd Sti	8%	Remise documentaire
	Yantai Aotong Chemical Co., Ltd	49%	Remise documentaire
Ciment	Ciments Du Maroc	42%	Virement bancaire simple

	Lafarge Holcim Maroc	34%	Virement bancaire simple
	Cogedra	24%	Virement bancaire simple
Chaux	Lafarge Calciner Maroc	100%	Virement bancaire simple
Pneumatique Mine	Transityre	91%	Virement bancaire simple
	Socofep	9%	Virement bancaire simple
Toiles Filtrantes et Accessoires	Mortelecque Willmark Filtration Al Maghreb	33%	Virement bancaire simple
	Maroc Sefar Filtration	53%	Virement bancaire simple
Fuel	Afriquia	100%	Virement bancaire simple
Amylxanthtate	Aeci Mining Chemicals A Division Of Aeci Mining Ltd	100%	Remise documentaire

Source : Managem

III.5.10. Politique de sous-traitance

La stratégie de Managem est basée sur le recentrage sur les métiers de base en favorisant l'accompagnement et le développement de la PME et de l'entrepreneuriat salarié.

La sous-traitance est ainsi gérée à travers des contrats pour la réalisation soit de travaux miniers soit de travaux de forage pour la recherche ou des activités annexes à l'exploitation minière (restauration, gardiennage, espaces verts, etc.) auprès de sociétés spécialisées et expérimentées dans chaque domaine

IV. INFORMATIONS ENVIRONNEMENTALES ET SOCIALES

IV.1. Approche RSE de Managem

Managem développe ses activités au Maroc et à l'international dans le respect de son engagement pour le développement durable. En effet, la charte de développement durable, élaborée au plus haut niveau du Groupe, formalisée depuis 2008, énonce une ligne de conduite qui répond aux normes internationales en matière de développement durable, notamment les conventions de l'Organisation Internationale du Travail (OIT), les principes directeurs de l'OCDE et les normes découlant de la Déclaration de Rio (ONU). Les engagements de Managem sont également en ligne avec la norme ISO 26000, les principes du Pacte Mondial (ONU) et répondent aux standards de l'ICMM (International Council on Mining & Metals).

Le Groupe intègre ainsi les facteurs environnementaux, sociaux, sociétaux et de gouvernance dans sa conduite des affaires au quotidien.

IV.1.1. Protection de l'environnement

Dans le cadre de sa politique de développement durable, Managem a fait de la problématique environnementale un axe majeur de sa stratégie globale de développement. Les procédés développés par Managem lui ont permis de transformer les contraintes environnementales en activités génératrices de

revenus et de richesses. Ainsi plusieurs projets ont été concrétisés notamment la valorisation des rejets des sites miniers, qui sont aujourd'hui valorisés grâce aux procédés développés par le centre de recherche.

- Unité de production de l'acide sulfurique, dont le principe est la valorisation des rejets miniers du site CMG permettant la production d'une partie des besoins énergétiques du site. La digue de la mine de CMG, qui cumule des rejets miniers depuis 1992, est aujourd'hui la ressource qui alimente cette unité afin de transformer le rejet solide à base de soufre et de fer en produits de valeur : l'acide sulfurique et l'oxyde de fer. Cette activité a des répercussions économiques et environnementales de taille avec en prime, la production d'une partie des besoins énergétiques du site. En plus de la création d'emplois directs, ce projet a des retombées positives sur l'environnement à travers le recyclage de déchets miniers, la production d'énergie propre pour l'alimentation du site en énergie et la réduction des émissions de CO2 consécutive à l'élimination du transport de l'acide sulfurique entre le fournisseur et les sites ;

Projet de Black Mass : il s'agit d'un partenariat stratégique avec Glencore pour la production de Cobalt à partir de matériaux de batteries recyclées, dans les unités hydrométallurgiques CTT, ce partenariat rentre dans le cadre des engagements de Managem à soutenir l'industrie des véhicules électriques dans la réalisation de ses objectifs de recyclage des déchets industriels métalliques. Le partenariat est conclu pour une durée de 5 ans et une production de 1.200 tonnes de cobalt recyclé par an. L'étude de faisabilité est en cours.

Managem a pu bâtir une approche proactive en intégrant les contraintes environnementales en amont dès la conception de ses projets tout en intégrant la dimension environnementale dans la gestion des sites miniers, et ceci à travers :

- le traitement et recyclage des eaux industrialisées ;
- l'imperméabilisation des digues et bassins permettant d'éviter les pertes par infiltration et les risques de pollution des écoulements souterrains ;
- la surveillance et le contrôle des flux des procédés industriels et la surveillance des risques d'infiltration ;
- la lutte contre l'émanation de poussières et la surveillance des émanations de gaz ;
- la végétalisation des sites et l'adoption d'un système de goutte à goutte pour réduire la consommation d'eau.

Par ailleurs, le Groupe a adopté une stratégie climat volontariste pour réduire ses émissions de gaz à effet de serre (GES). Ainsi, le Groupe a signé le Pacte Quali'air initié par la fondation Mohammed VI pour l'Environnement et la CGEM pour réaliser le bilan carbone pour l'ensemble de ses activités. Le Groupe s'est engagé également à :

- généraliser le recours aux Energies Renouvelables sur l'ensemble de ses sites miniers ;
- mettre en place un plan d'efficacité énergétique ;
- développer les facteurs d'émissions GES pour ses différents produits ;
- prendre en compte les changements climatiques tout au long du cycle de vie du développement minier ;
- promouvoir l'innovation et les meilleures techniques et technologies en faveur du climat.

Au 31 décembre 2021, le système de management environnemental des sites miniers est certifié conformément à la norme internationale ISO 14001 et est évalué annuellement sur la performance environnementale.

Les mesures mises en place pour évaluer les impacts environnementaux font que tous les projets font l'objet d'une étude d'impact environnementale qui répond aux normes locales et internationales (principes de l'équateur), ces études listent les risques et les solutions de mitigation, ainsi les exploitations sont orientées de façon à respecter les aspects environnementaux, et des plans d'actions issus de ces études sont mis en place, déroulés et actualisés régulièrement.

Le Groupe MANAGEM accorde une attention particulière à son empreinte environnementale tout au long de sa chaîne de valeur. Conscient qu'une gestion environnementale saine, contribue significativement à un meilleur rendement, une réduction des coûts et des risques opérationnels ainsi qu'une meilleure attractivité concurrentielle. Notamment par préserver la ressource en eau, à travers l'optimisation de sa consommation et son recyclage et la promotion de l'utilisation des eaux non conventionnelles dans les opérations.

A cet effet, les responsables Qualité et Environnement des sites, s'assurent du respect des règles générales, particulièrement le respect des dimensionnements prévus pour les prélèvements et consommations d'eau, et de leur correspondance aux quantités de matériaux extraits et traités, tout en optimisant la substitution des eaux fraîches par des eaux recyclées. Pour cela, un accompagnement technique de la part des unités de production est mis en place, ainsi que des outils de suivi permettant la mesure des débits d'eau prélevés et utilisés à titre régulier.

Tableau de suivi de la consommation d'eau et d'énergie électrique de 2020 à 2022 :

A fin décembre	2020	2021*	2022
Ratio de consommation d'eau (m ³ /TT)	1,4	1,26	1,2
Ratio de consommation d'électricité (kWh/TT)	53	46	41

Source : Managem

*Les indicateurs de 2021 comprennent les données relatives aux opérations de SMM, filiale de Managem en Guinée Conacri, depuis le lancement de ses activités en juin 2021.

IV.1.2. Politique sociale et sociétale

Principal acteur économique dans les territoires dans lesquels il opère, le Groupe Managem place l'engagement communautaire parmi ses priorités.

Pour que l'engagement communautaire soit efficace, le Groupe entame une démarche de concertation et de dialogue continu avec les communautés concernées. Le fruit de ces concertations est traduit en initiatives, impliquant les communautés dans une approche d'appropriation, visant à stimuler le développement socio-économique des territoires dans lesquels il opère.

Les initiatives lancées à ce jour par Managem couvrent un large éventail de domaines dont le but est d'améliorer les conditions de vie des populations, notamment :

- assurer et faciliter l'accès à l'eau potable et l'eau d'irrigation à travers la mise en place d'infrastructures, d'équipements et de campagnes de sensibilisation pour la préservation et la gestion optimale de cette ressource, tout en veillant à introduire l'utilisation des énergies renouvelables dans leur quotidien en termes de pompage ;
- garantir l'accès aux soins médicaux à travers des caravanes médicales et la distribution de médicaments ainsi que les campagnes de circoncisions ;
- soutenir le désenclavement des populations par l'établissement et la réhabilitation de routes, ainsi que par le soutien aux activités culturelles et religieuses permettant une ouverture sur les autres communautés ;
- promouvoir le rôle important de la femme dans la société, à travers l'alphabétisation et des programmes dédiés lui permettant une implication accentuée dans les activités économiques de la communauté et le renforcement de sa fibre entrepreneuriale ;
- accompagner les enfants et les jeunes dans leur parcours scolaire en leur assurant des conditions adéquates de scolarisation, en commençant par assurer l'accès aux écoles à travers la contribution au transport, facteur majeur dans l'abandon scolaire en milieu rural particulièrement dans le rang des filles. L'accompagnement se fait aussi à travers la réhabilitation des salles de cours, l'approvisionnement en matériel et équipements pédagogiques, tout en les encourageant à faire de leur mieux par des prix de mérite et des activités parascolaires visant le développement personnel.

IV.1.3. Politique Qualité

Conscient de l'enjeu des démarches Qualité, Sécurité et Environnement dans la réussite de sa politique et de ses orientations stratégiques, Managem poursuit son processus de généralisation et de consolidation de la mise en place des systèmes de Management QSE à travers l'ensemble de ses filiales, et ce, conformément aux exigences normatives (ISO 9001, ISO 14001, ISO 45001 et ISO 26000).

Les filiales de Managem ont toutes adopté des systèmes de Management Qualité sécurité et environnement mobilisant l'ensemble de leurs ressources pour une plus grande efficacité, une meilleure maîtrise des risques, une amélioration des performances et une meilleure cohérence de prévention pour la satisfaction des clients, collaborateurs et l'ensemble des parties prenantes.

Le management par les systèmes QSE est une notion centrale qui, au sein du Groupe, se décline sur quatre objectifs prioritaires :

- Maîtriser et améliorer l'ensemble des processus afin de répondre aux besoins et attentes des clients et parties intéressées pertinentes ;
- Identifier, évaluer et maîtriser les risques réels et potentiels de MANAGEM, de manière à tirer profit des opportunités et à prévenir et limiter les résultats indésirables ;
- Améliorer en continu les performances tout en respectant toutes les exigences légales et réglementaires mais aussi les attentes et besoins des parties intéressées ;

- Intégrer les systèmes de management QSE dans toutes les activités du Groupe, au Maroc et à l'international.

IV.1.4. Principes éthiques et de gouvernance

Les engagements du Groupe ainsi que la promotion des objectifs de la responsabilité sociale s'appuient sur une gouvernance intégrant les principes de transparence et de reddition des comptes qui reposent sur un dispositif robuste d'audit et de contrôle interne.

Le Comité de Direction définit les orientations stratégiques en ligne avec les engagements portés au plus haut niveau du Groupe. Les mécanismes et dispositifs de mise en œuvre se déploient tout au long de l'organisation dont la Direction Développement Durable assure le pilotage et le suivi.

Cette démarche fait l'objet d'une évaluation externe régulière afin d'appréhender au mieux les risques et opportunités liés à la responsabilité sociale. A ce titre, les entités du Groupe ont obtenu en mai 2013 le label RSE de la CGEM et les performances extrafinancières du Groupe ont été consacrées par le maintien de Managem ainsi que sa filiale SMI dans les top-performers en responsabilité sociale dans les pays émergents.

IV.2. Social

IV.2.1. Politique Ressources Humaines

La politique RH Managem reflète l'ambition du Groupe à poursuivre son développement responsable, conjuguant amélioration de la performance et attitude exemplaire aux plans social, sociétal et environnemental, et ce :

- en consolidant ses bases au Maroc ;
- et en accélérant sa croissance en Afrique

Ce choix passe par le développement des collaborateurs du Groupe du mieux possible pour faire de chacun l'acteur et le bénéficiaire de l'évolution de l'entreprise.

Pour cela, Managem s'attache à créer les conditions d'écoute et de respect de chacun tout en proposant un accompagnement et un développement professionnel qui répondent aux besoins de l'entreprise.

Malgré la complexité et la spécificité du métier de la mine, la présence de la femme au sein du Groupe Managem est notable (mine, géologie, traitement, fonctions support, centre de recherche, etc.).

La politique RH du Groupe est guidée par des principes forts qui reposent sur les axes développés ci-après.

1. L'attractivité

L'objectif poursuivi par Managem est d'attirer des talents vers des métiers souvent difficiles, ou par nature moins attractifs, afin de les responsabiliser, de développer leurs compétences et de leur offrir des perspectives de carrière motivantes et diversifiées. Il s'agit également de diversifier le vivier de talents du groupe afin de le rendre plus international, avec une meilleure représentation des femmes au niveau managérial.

2. Le développement des compétences

Pilier de l'évolution professionnelle, la formation est plus que jamais perçue comme un investissement pour l'avenir et répond à un double enjeu, à la fois économique et social.

3. Rémunération et évolution

Managem reconnaît et valorise la performance par sa politique de rémunération et sa politique de responsabilisation.

La Société recherche la fidélisation de ses collaborateurs, tout en conservant une nécessaire compétitivité de ses coûts de personnel.

La politique de rémunération comporte principalement une évolution annuelle ainsi qu'une certaine progression reconnaissant l'évolution des compétences dans une fonction.

Un dispositif de complément vient renforcer la protection sociale et prendre en considération les attentes spécifiques des collaborateurs dans l'évolution de leur vie personnelle. Managem fait de cet avantage un élément de différenciation du Groupe et de fidélisation de ses collaborateurs.

Le système de rémunération comporte en outre un dispositif de part variable incitative sur objectifs annuels, quantitatifs et qualitatifs, indexée à la performance de l'entité et du Groupe à des proportions variant selon le niveau de responsabilité et la maîtrise du poste.

Enfin, la politique de rémunération est complétée par des dispositifs de promotion valorisant les parcours et les évolutions professionnelles. Dans ce cadre, Managem a mis en place de nombreuses actions pour encourager la mobilité interne et répondre aux attentes des collaborateurs. Cette approche permet de construire des parcours professionnels sécurisés, et de donner la priorité aux salariés du Groupe pour saisir les opportunités de postes représentant pour eux une évolution de carrière.

4. Promotion des droits humains

Le Groupe a pour objectif d'être aux meilleurs standards internationaux en matière de pratiques RSE, il place la promotion de droits et principes universellement reconnus en ligne directrice de sa politique de responsabilité sociale. Cette démarche se concrétise à travers un engagement à respecter les droits fondamentaux des salariés et ceux des sous-traitants.

L'engagement de Managem se déploie au sein de l'ensemble de ses filiales et concerne essentiellement :

- la promotion des libertés syndicales et des droits d'association ;
- l'interdiction du travail des enfants dans les exploitations et chez les sous-traitants ;
- la promotion de l'approche genre et de la diversité en termes de recrutement, de formation, et d'accès aux postes de responsabilité.

5. Renforcement des conditions de santé, d'hygiène et de sécurité

La sécurité des collaborateurs de Managem sur les lieux de travail est en même temps une exigence éthique fondamentale et un des critères premiers de performance du Groupe.

La démarche sécurité est basée sur la responsabilisation, la participation et l'implication de tous les acteurs. Un système de pilotage à travers les audits périodiques de la démarche sécurité et du système de prévention,

effectués par les experts, permet de s'assurer de l'efficacité des actions mises en place et est certifié selon la norme OHSAS 18001⁴⁰.

Aussi, une structure de Médecine de travail est présente sur chacun des sites miniers et industriels, dont le rôle est de mener la prévention en termes d'ergonomie et d'hygiène et d'assurer le suivi, le contrôle et la protection du personnel contre les nuisances et les risques de maladies.

6. Promotion du bien être des collaborateurs

Le Groupe met à disposition de ses collaborateurs et de leur famille une offre sociale diversifiée en vue de favoriser la cohésion sociale au sein du Groupe dont les principaux aspects sont :

- mise en place de programmes de formation divers au profit des collaborateurs ouvriers ;
- accompagnement des collaborateurs pour l'accès à la propriété ;
- organisation des actions d'animation socioculturelles et des festivités dans les sites éloignés ;

De plus, le Groupe organise régulièrement des opportunités de rencontres pour les collaborateurs via des conventions et forums qui sont de véritables opportunités pour échanger et partager des expériences, créer de nouvelles synergies et renforcer une culture de performance.

IV.2.2. Politique de recrutement

Le recrutement dans le Groupe Managem est un acte managérial important qui permet d'apporter les compétences nécessaires au développement du Groupe et de bâtir une relation durable et mutuellement fructueuse avec les nouvelles recrues. Des engagements forts sont pris par le Groupe, à savoir :

- Aucune forme de discrimination n'est tolérée. Toutes les demandes sont accueillies et traitées avec le souci de garantir l'égalité des chances ;
- Les offres d'emplois sont neutres ;
- Le processus de recrutement est respectueux de la vie privée des candidats ;
- Le travail des mineurs est totalement interdit.

Par ailleurs, la diversité des profils est favorisée, notamment via l'insertion professionnelle des personnes handicapées dans des postes correspondants à leurs aptitudes, l'encouragement des candidatures féminines et les opportunités données aux jeunes d'accéder à leur premier emploi.

IV.2.3. Politique de développement des compétences

Dans un contexte industriel particulièrement complexe, connaissant des changements constants, Managem adopte une approche proactive pour anticiper ses besoins en compétences. Celle-ci se base sur une veille constante des exigences de son métier qui ne cessent d'évoluer et une démarche de développement des compétences des collaborateurs basée sur plusieurs types d'accompagnements notamment la formation.

⁴⁰ Cette certification est obtenue depuis 2010 pour les sites de CTT Guemassa et Reminex Centre de Recherches tandis que les sites CTT Bouazzer, CMG, AGM, Techsub et Samine l'ont obtenue entre 2011 et 2015.

A travers Managem Academy, qui est la structure de formation des collaborateurs, le groupe déploie des programmes riches et innovants alignés sur la stratégie et les orientations de Managem.

- la préservation de la santé et de la sécurité du personnel ;
- la réussite de l'intégration des nouvelles générations et le transfert de ce savoir-faire ;
- le développement d'un leadership agile au sein du groupe ;
- la diffusion d'une culture de l'excellence opérationnelle ;
- le développement de l'expertise.

Managem Academy dispose de locaux d'une capacité d'accueil de 150 places. Elle permet de recevoir les collaborateurs de toutes les filiales du Groupe mais également les partenaires de Managem.

En 2020, face au contexte de la pandémie COVID-19, Managem Academy s'est rapidement adaptée et a pris le virage du digital pour proposer de nouveaux modes d'apprentissage. Un programme full digital a vu le jour et a permis de maintenir l'effort sur le développement des compétences des collaborateurs de Managem malgré la conjoncture. Cette expérience a permis de relever les avantages de ces nouveaux modes d'apprentissage et de les adopter de manière durable.

L'offre de Managem Academy porte aussi bien sur les compétences techniques que les soft skills. Les programmes sont élaborés en partenariat avec des organismes de renom à partir d'une véritable ingénierie des besoins actuels et futures et sont organisés en l'occurrence autour de 6 axes principaux :

- Safety
- Leadership
- Management
- Métier
- Digital applications
- Développement Durable

Le tableau ci-dessous présente le budget alloué à la formation sur les 3 dernières années :

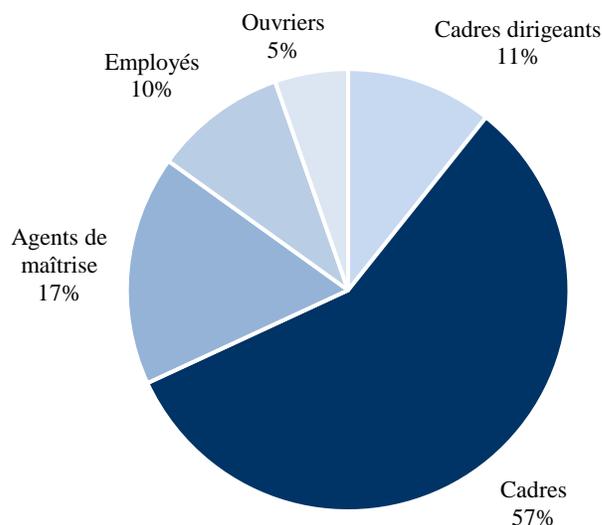
	2020	2021	2022
Nombre de bénéficiaires	8 652	7 583	7 622
Nombre de jours/ homme*	9 851	12 857	13 187
Nombre de jours/ employé	1,76	2,35	2,19
Budget (en KMAD)	8 000	7 604	10 000

Source : Managem

() pour chaque session de formation, correspond au nombre de jours de la formation multiplié par le nombre de participants*

Le graphique suivant présente la répartition des bénéficiaires des formations par catégorie :

Bénéficiaires des formations par catégorie professionnelle au 31 décembre 2022



Source : Managem

IV.2.4. Organisation de Managem

L'organisation de Managem a pour principal objectif de :

- renforcer les responsabilités à tous les niveaux de l'organisation ;
- développer la réactivité en simplifiant les circuits d'information et de décision ;
- consolider les métiers dans des structures orientées chaîne de valeur.

Il existe différentes fonctions support au sein du Groupe Managem dont les principales sont :

- la Direction Capital Humain, Communication, Développement Durable et Technologies de l'information, dont la finalité est de mettre à disposition et développer les compétences humaines nécessaires à l'activité. Son objectif est :
 - ✓ d'accompagner les différentes entités dans leurs orientations stratégiques en termes de RH ;
 - ✓ d'assurer la rémunération et les services administratifs ;
 - ✓ de veiller au recrutement et au développement des compétences ;
 - ✓ d'assurer la gestion de carrières ;
 - ✓ de veiller au maintien d'un climat social sain ;
 - ✓ d'assister les structures opérationnelles;
 - ✓ de mettre en place la politique de développement durable du Groupe.

- la Direction des Systèmes d'Information (faisant partie de la Direction Capital Humain) dont les missions consistent à :
 - ✓ mettre en œuvre et faire évoluer des solutions SI ;
 - ✓ garantir la confidentialité et la sauvegarde des informations du SI ;
 - ✓ promouvoir l'utilisation efficace et l'exploitation optimale des SI ;
 - ✓ faciliter l'utilisation et réduire le temps d'indisponibilité des SI ;
 - ✓ assurer la maîtrise du patrimoine SI.
- la Direction Juridique et Actes Sociaux qui a pour finalité :
 - ✓ de garantir, aux différentes entités, la sécurisation des engagements contractuels en conformité avec les exigences légales, règles de gouvernance et de gestion ;
 - ✓ de maîtriser les risques juridiques et d'aider à la prise de décision ;
 - ✓ de se conformer aux dispositions légales régissant les sociétés.
- la Direction Achat, Approvisionnement et Logistique qui a pour mission l'approvisionnement aux meilleures conditions « Qualité, coût et délais » des biens et services contribuant à la réalisation des prestations fournies par l'entreprise tout en respectant l'éthique fournisseur.
- la Direction Audit Interne, Contrôle Interne et Risk Management qui a pour objectif de s'assurer de la maîtrise des risques ainsi que de la conformité et l'efficacité des entités de Managem.

IV.2.5. Effectifs

Le tableau ci-après renseigne sur l'évolution de l'effectif du Groupe Managem (y compris filiales internationales REG, MANUB, Manatrade et Lamikal) entre 2020 et 2022 :

	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Effectif global	5 274	5 503	5 274	4,3%	-4,2%

Source : Managem

L'effectif global intègre les collaborateurs en CDI, CDD et ANAPEC. Le périmètre évolue par rapport à 2016 par l'intégration de la filiale SMM en Guinée courant le second semestre la fermeture de la mine de Bakoudou au Gabon

En 2021, l'effectif du Groupe Managem a augmenté de 4,3% pour s'établir à 5 503 collaborateurs.

En 2022, l'effectif du Groupe Managem s'est établi à 5 274 personnes, soit une diminution de 229 personnes par rapport à 2021.

1. Structure de l'effectif par catégorie

Le tableau ci-contre renseigne sur l'évolution de l'effectif de Managem par catégorie sur la période 2020 - 2022 :

	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
--	------	------	------	------------	------------

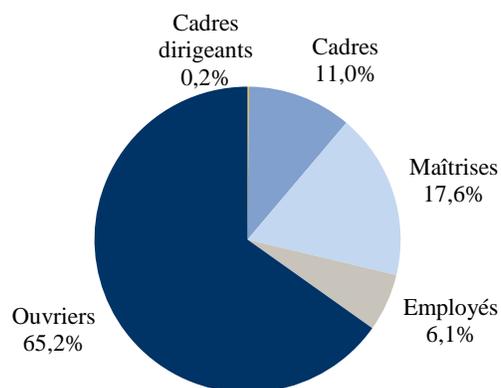
Cadres dirigeants	9	8	8	-11,1%	0,0%
Cadres	524	558	581	6,5%	4,1%
Maîtrises	876	909	926	3,8%	1,9%
Employés	280	374	322	33,6%	-13,9%
Ouvriers	3 585	3 654	3 437	1,9%	-5,9%
Total	5 274	5 503	5 274	4,3%	-4,2%
<i>Taux d'encadrement</i>	<i>10,11%</i>	<i>10,29%</i>	<i>11,17%</i>	<i>18 pbs</i>	<i>88 pbs</i>

Source : Managem

L'activité du Groupe requiert un nombre important d'ouvriers. De ce fait, les ouvriers représentent 65,2% de l'effectif total au 31 décembre 2022.

Le graphique ci-dessous illustre la répartition de l'effectif de Managem par catégorie au 31 décembre 2022 :

Répartition de l'effectif du Groupe Managem par catégorie au 31 décembre 2022



Source : Managem

Le tableau suivant présente l'effectif de Managem par filiale et par catégorie au 31 décembre 2022 :

Filiale	Type de Contrat	Cadre	Maitrise	Employé	Ouvrier	Total	%Total
Africaplane	DI	2	2			4	0,1%
	DI	33	65	8	194	300	5,8%
Akka	ANAPEC		4			4	
	DI	46	116	29	613	804	15,2%
CMG							
	DI	16	33	8	243	300	5,7%
CMO							
	DI	76	173	41	1 049	1 339	25,4%
CTT							
CTTA	DI	3	10	6		19	0,4%
Lamilu							0,0%
	DI	151	55	5		211	4,0%
Managem	ANAPEC		2			2	
Manatrade	DI	6	1			7	0,1%
Managold	DD	13				13	0,2%
	DI	2	15	11	27	55	2,9%
Manub	DD	5	67	3	25	100	
	DI	1	4	1	6	12	0,4%
MCM Sudan	DD		6		1	7	
	DI	1			4	5	0,1%
MGM Gabon							
NIGIEM							
Gold						0	0,0%

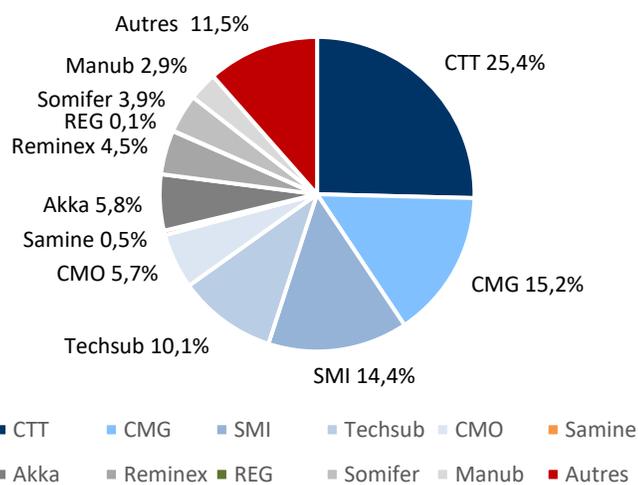
Filiale	Type de Contrat	Cadre	Maitrise	Employé	Ouvrier	Total	%Total
REG	DI	2		1		3	0,1%
	DI	94	61	12	68	235	4,5%
Reminex	DD	2	2			4	
Sagax	DI	1	5			6	0,1%
	DI	4	6	2	12	24	0,5%
Samine							
	DI	44	142	116	456	758	14,4%
SMI							
	DI	33	67	40	2	142	6,0%
SMM	DD	1	1		171	173	
	DI	19	32	12	145	208	3,9%
Somifer							
	DI	33	53	27	315	428	10,1%
Techsub	DD				106	106	
TMC	DI	1	4			5	0,1%
Total		589	926	322	3 437	5 274	100,0%

Source : Managem

* DI : Durée Indéterminée, DD : Durée Déterminée,

Le graphique suivant présente l'effectif du Groupe Managem par filiale au 31 décembre 2022 :

Répartition de l'effectif du Groupe Managem par filiale au 31 décembre 2022



Source : Managem

Au 31 décembre 2022, les filiales opérationnelles du Groupe emploient 80,9% de l'effectif global. Les filiales supports quant à elles rassemblent 14,8% du total des salariés. La part de l'effectif au niveau du holding ressort à 4,4%.

2. Structure de l'effectif par tranche d'âge

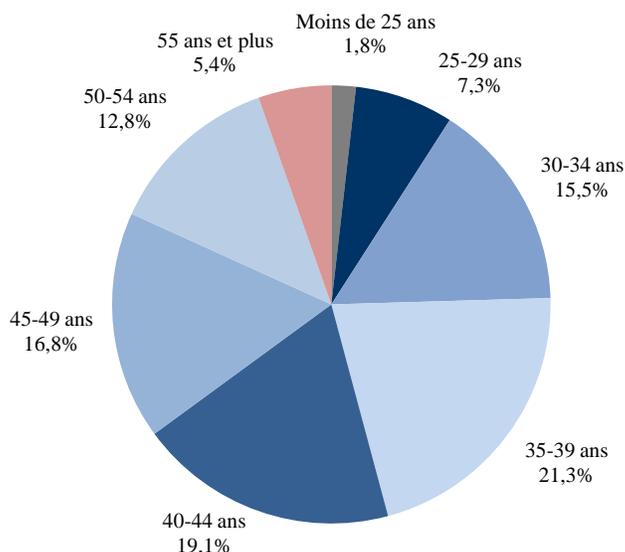
Le tableau suivant présente la répartition de l'effectif du Groupe Managem par tranche d'âge au 31 décembre 2022 :

	Cadres	Maîtrises	Employés	Ouvriers	Total	% Total
Moins de 25	21	15	15	44	95	1,8%
25-29	71	125	34	154	384	7,3%
30-34	74	171	66	504	815	15,5%
35-39	86	146	63	828	1 123	21,3%
40-44	86	106	49	767	1 008	19,1%
45-49	85	163	43	597	888	16,8%
50-54	95	136	35	411	677	12,8%
55 et plus	71	64	17	132	284	5,4%
Total	589	926	322	3 437	5 274	100,0%

Source : Managem

Le graphique ci-dessous présente la répartition de l'effectif de Managem par tranche d'âge au 31 décembre 2022 :

Répartition de l'effectif de Managem par tranche d'âge au 31 décembre 2022



Source : Managem

Au 31 décembre 2022, l'effectif du Groupe Managem dont l'âge moyen s'établit entre 26 et 45 ans ressort à 3 574 personnes, soit 63,1% de l'ensemble des collaborateurs. Les moins de 25 ans représentent 1,8% des effectifs alors que les plus de 46 ans comptent pour 33,0% du total des employés.

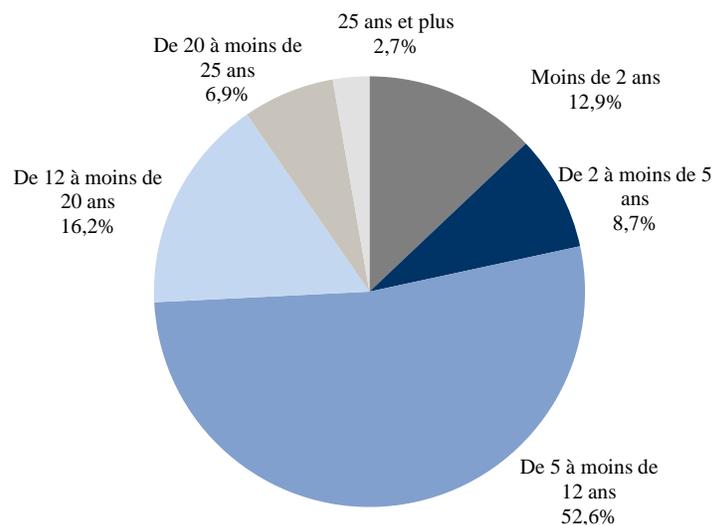
La catégorie des salariés dont l'âge s'établit entre 26 et 55 ans représente près de 92,8% de l'effectif total du Groupe. La part des moins de 25 ans chez les ouvriers ressort à 1,3%, chez les employés à 4,7%, chez les agents de maîtrises à 1,6% et chez les cadres à 3,6%.

Au 31 décembre 2022, la part des plus de 55 ans au sein du Groupe ressort à 3,8% chez les ouvriers, à 5,3% chez les employés, à 6,9% chez les agents de maîtrises, et 12,1% chez les cadres.

3. Structure de l'effectif par ancienneté moyenne

Le graphique ci-dessous renseigne sur la répartition de l'effectif de Managem par ancienneté moyenne au 31 décembre 2022 :

Répartition de l'effectif de Managem par ancienneté moyenne au 31 décembre 2022



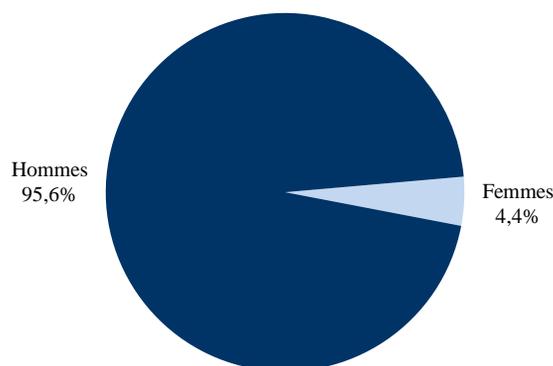
Source : Managem

L'effectif par ancienneté moyenne fait ressortir une répartition constituée à hauteur de 78,4% d'un effectif avec une présence supérieure à 5 ans au sein du Groupe.

4. Structure de l'effectif par sexe

Le graphique ci-dessous présente la répartition de l'effectif de Managem entre hommes et femmes au 31 décembre 2022 :

Répartition de l'effectif de Managem par sexe au 31 décembre 2022



Source : Managem

Au 31 décembre 2022, les hommes représentent 95,6% de l'effectif global du Groupe Managem.

5. Turnover

Le tableau suivant détaille l'évolution des départs et recrutements du Groupe Managem sur la période 2020 - 2022 :

	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Départs (A)	274	295	418	7,70%	41,70%
<i>(dont départs volontaires)</i>	172	237	345	37,80%	45,60%
Recrutements (B)	136	398	367	>100%	-7,79%
Effectif n-1 (C)	5 426	5 274	5 503	-2,80%	4,30%
Turnover (A+B)/C	7,60%	13,10%	14,26%	5,6 pts	1,2 pts

Source : Managem

Les départs volontaires représentent des démissions normales et des départs négociés. Le chiffre global des départs intègre en plus les départs en retraite et décès. Managem n'a pas de campagne relative aux départs volontaires.

Le turnover de Managem s'établit à 14,3% au 31 décembre 2022 comparativement à 13,1% au titre de l'exercice 2021.

Le tableau suivant présente le nombre de démissions par catégorie sur la période 2020-2022 :

Démissions	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Agents de maîtrise	25	85	33	240,0%	-61,2%
Employés	6	17	14	183,3%	-17,6%
Ouvriers	3	5	5	66,7%	0,0%
Cadres	21	51	44	142,9%	-13,7%
Total	55	158	96	187,3%	-39,2%

Source : Managem

Le tableau suivant présente le nombre de recrutements par catégorie sur la période 2020 - 2022 :

Recrutements	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Agents de maîtrise	43	104	159	>100%	52,88%
Employés	3	35	26	>100%	-25,71%
Ouvriers	43	178	36	>100%	-79,78%
Cadres	47	81	146	72,3%	80,25%
Total	136	398	367	>100%	-7,79%

Source : Managem

IV.2.6. Communication interne

L'objectif de la politique de communication interne de Managem est de communiquer à tous les intervenants internes les informations stratégiques (vocation, vision et valeurs), opérationnelles (projets, chiffres, réalisations, etc.) et professionnelles (RH, social, etc.) nécessaires à la réalisation de leurs objectifs.

Pour ce faire, la Direction des Ressources Humaines (DRH) s'appuie sur un certain nombre de supports appropriés (revus internes, revue de presse électronique, plateforme intranet, etc.).

La DRH organise également des événements et des manifestations internes créant ainsi des occasions de partage et d'échange entre les collaborateurs (tables rondes, séminaires d'intégration, conventions, etc.).

Par ailleurs, Managem veille à impliquer ses collaborateurs et à les informer de la santé de l'entreprise à travers des réunions d'information au cours desquelles le Président Directeur Général présente les chiffres clés de l'activité et l'état d'avancement des projets majeurs de l'entreprise.

IV.2.7. Relation avec les syndicats

Managem attache une grande importance à maintenir un dialogue social de qualité avec ses partenaires sociaux. Chaque année des protocoles d'accord, intégrant les différents points relatifs aux aspects rémunérations et avantages sociaux, sont signés avec les représentants du personnel.

Le tableau suivant présente l'évolution des jours d'arrêts de travail relatifs aux mouvements sociaux sur les 3 dernières années :

	2020	2021	2022
Nombre de jours d'arrêt de travail	10	1	0
Nombre de salariés concernés	1 287	633	0
Nombre de jours hommes d'immobilisation*	1588	633	0
Taux de couverture de la grève**	0,65%	0,03%	0,00%

Source : Managem

Les chiffres ont été corrigés par rapport au dernier document de référence visé

(*) formule : Nombre de jours d'arrêt de travail * Nombre de salariés concernés

(**) formule : (Nombre de jours d'arrêt de travail * Nombre de salariés concernés) / (effectif global * 365)

Le tableau suivant présente l'évolution du nombre des représentants du personnel et des délégués syndicaux entre 2020 et 2022 :

	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Représentants du personnel	131	131	126	0,0%	-3,8%
dont délégués syndicaux	14	23	23	64,3%	0,0%

Source : Managem

Le tableau suivant présente le nombre de licenciements et des départs volontaires par catégorie entre 2020 et 2022 :

Licenciements	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Cadres	21	6	11	-71,4%	83,3%
Agents de maîtrise	22	22	9	0,0%	-59,1%
Ouvriers	68	37	189	-45,6%	410,8%
Employés	2	2	4	0,0%	100,0%
Total	113	67	213	-40,7%	217,9%

Source : Managem

Le tableau suivant présente l'évolution du nombre des litiges individuels entre 2020 et 2022 :

	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Litiges sociaux individuels*	-	-	-	-	-

Source : Managem

* Il s'agit de l'ensemble des litiges liés à la résiliation du contrat de travail intenté contre les filiales de Managem pour des prétendus vices de forme

Il importe de noter l'absence de litiges collectifs au sein de Managem.

IV.2.8. Politique de sécurité

Des mesures concrètes ont été mises en place afin de garantir l'efficacité de l'approche SST, et d'assurer une continuité du développement du système de Management. Dans cette optique, un plan d'action est défini chaque année pour la maîtrise des risques professionnels et la prévention des risques liés à la santé des collaborateurs.

Les actions phares réalisées durant l'année 2022 sont les suivantes:

Prévention des risques spécifiques

- Création d'un centre de prévention Managem doté des équipements de mesure d'exposition aux risques Physiques & Chimiques.
- Réalisation d'une campagne de surveillance et de mesurage d'exposition aux risques physiques et agents chimiques dangereux.

Digitalisation & Technologie SST

- Utilisation de la technologie Scan 3D pour étudier la stabilité des terrains (Carrière, Fond, Digue...)
- Digitalisation de la remontée journalière des données des engins via un serveur (frein parking, frein service, moteur.) pour planifier les interventions et aussi pour corriger les mauvais comportements des conducteurs.
- Finalisation à 100 % du projet de déploiement d'une plateforme digitale dédiée à la gestion et à l'analyse des indicateurs sécurité proactifs & réactifs.

Médecine du travail et préservation de la santé des collaborateurs

- Finalisation du programme des surveillances médicales systématiques et renforcées des collaborateurs
- Formation développement des compétences SST
- Finalisation du plan de formation annuel incluant plusieurs sessions de formation pour toutes les catégories de l'organisation sur plusieurs thèmes relatifs à la SST, telle que le Management de la santé au travail, Leadership Safety, Surveillance et mesurage métrologiques, Risques chimiques..., ainsi que d'autres formations d'habilitation des collaborateurs concernés par les opérations à risques.
- Organisation annuelle d'une journée sécurité au niveau de l'ensemble des filiales Managem. Cet événement est une opportunité pour rappeler et sensibiliser les salariés sur l'importance de la sécurité au sein du Groupe, mettre l'accent sur les différents problèmes de sécurité qu'ils peuvent rencontrer au quotidien, et renforcer l'implication et la participation de l'ensemble des collaborateurs et sous traitants dans des actions de prévention.

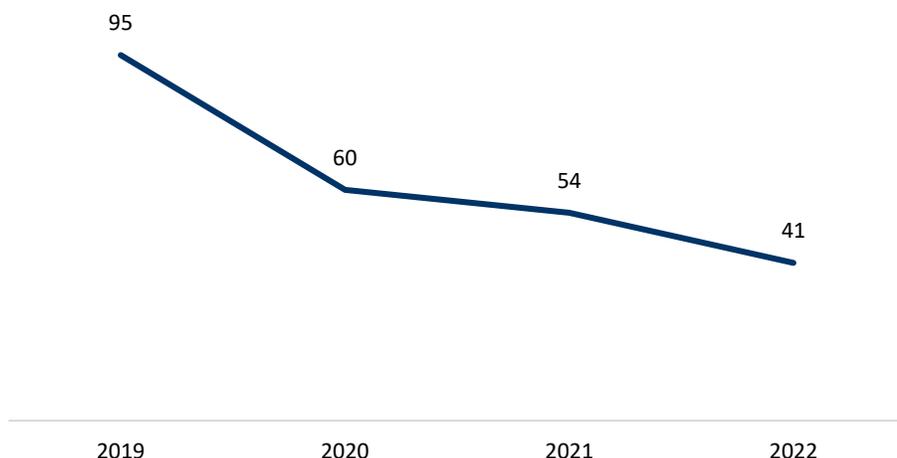
Maitrise opérationnelle & système de Management SST

- Mise en place d'un nouveau référentiel SST dédié à l'évaluation des risques chimiques.
- Mise à jour des référentiels SST du Groupe.

- Renforcement du contrôle du respect des procédures opérationnelles.

L'évolution des accidents constatés par les différents sites d'exploitation de Managem sur la période 2019-2022 est présentée ci-dessous :

Evolution du nombre d'accidents entre 2020 et 2022 :



Source : Managem

L'année 2022 est marquée l'enregistrement de zéro accident mortel, avec une régression significative au niveau du taux des accidents avec Arrêt de – 30% par rapport à l'année 2021 et -90% de réduction du taux de gravité. En ce qui concerne de l'audit Safety nous avons enregistré une progression de 10% sur la courbe de bradley en avançant la maturité de notre système vers la zone d'interdépendance.

IV.3. Autres aspects de la démarche RSE

IV.3.1. Investissements sociétaux

Le plan d'action de 2020, élaboré en concertation avec les parties prenantes autour de nos opérations au Maroc et à l'international, dont les actions sont classées par ordre de priorité, se répartissait comme suit :

- 42% des actions de haute priorité, sont des actions pour la contribution au bien-être principalement : accès à l'eau potable et amélioration de l'offre sanitaire.
- 30% du budget sociétal global, a été destiné aux actions de l'Education & jeunesse : distribution de cartables à la rentrée scolaire, appui au transport scolaire, aménagement de l'infrastructure et l'appui aux activités sportives et parascolaires.
- 26% des actions, de haute priorité, destinées au programme d'éducation à l'entrepreneuriat avec Injaz Al Maghrib, à l'appui des coopératives et AGR en termes de formation et création d'opportunités en cohérence avec le programme national Intilaka.

- Les actions et les budgets programmés à l'international (Soudan & Guinée) s'inscrivent dans le cadre des engagements pris avec les Gouvernements en matière d'engagement communautaire lors de l'attribution des licences minières.

Avec les circonstances atypiques imposées par l'avènement de la covid-19, le plan d'action sociétal a été revu et réadapté au contexte, afin de mieux répondre aux attentes et priorités créées.

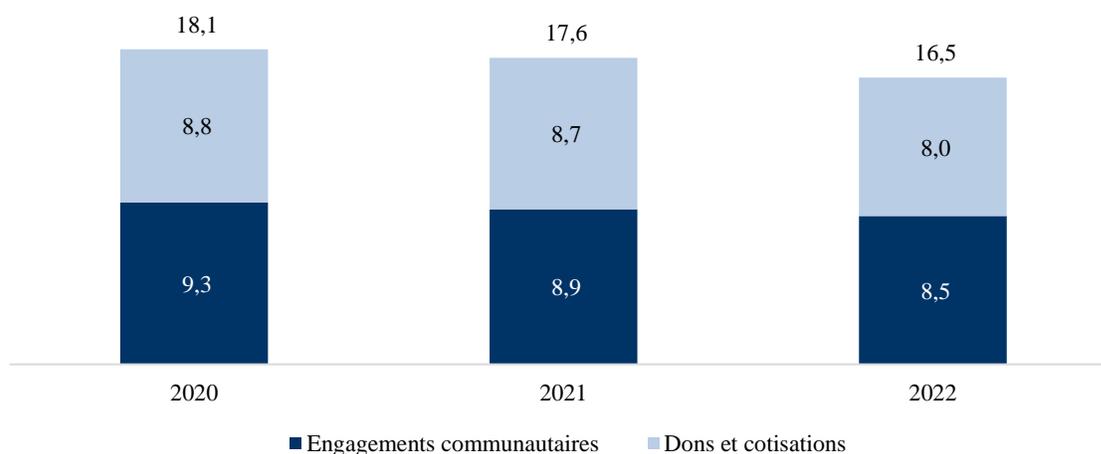
L'engagement sociétal du Groupe est resté immuable malgré le contexte incertain des deux dernières années.

Par ailleurs les contributions sociétales en 2022, ont enregistré une baisse globale de 6,4% par rapport à 2021.

Les engagements communautaires en 2022, hors l'initiative des paniers positifs organisée sous l'égide de la Fondation Al MADA, ont connu une baisse de 4,3%.

Le graphique suivant présente l'évolution de l'engagement sociétal sur la période 2020 – 2022 :

Evolution de l'engagement sociétal en MMAD



Source : Managem

Les tableaux suivants présentent les investissements (par filiales) et les dons & cotisations (par partenaire) **en 2022** :

Filiales	Engagements communautaires en KMAD
CMG	1 574
SAMINE	0
CTT BA	2 152
CTT UH	0
AGM	600
SOMIFER	490
CMO	500
SMI	2 061
MANUB (Soudan)	0
SMM (Guinée)	0
Total	8 521

Source : Managem

Partenaire	En K MAD
Cotisation annuelle Association INJAZ AL MAGHRIB	450
Académie de foot	1 500
Cotisation ANNUELLE CGEM	500
Cotisation annuelle Fédération de l'Industrie Minérale	500
Cotisation annuelle FONDATION Al Mada	5 000
Total	7 950

Source : Managem

Les tableaux suivants présentent les investissements (par filiales) et les dons & cotisations (par partenaire) **en 2021** :

Source : Managem

Filiales	En K MAD
CTT & CMG	817
CMG DS	520
SMI	443
CTT BA	1 886
AGM	350
SAMINE	48
SOMIFER	258

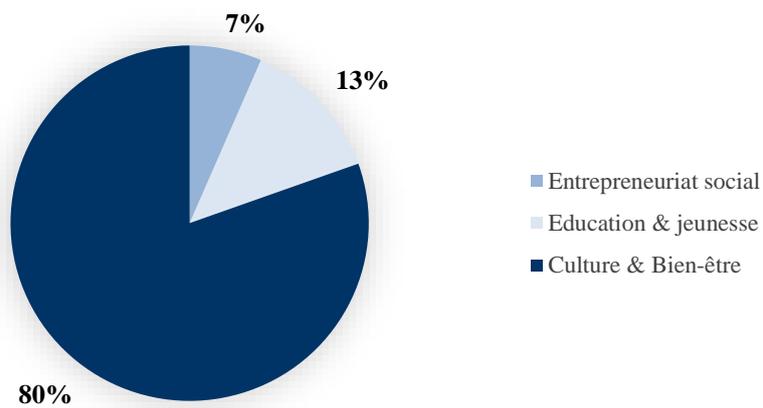
SMM - Guinée	3 737
MANUB - Soudan	842
Total	8 901

Partenaire	En K MAD
Cotisation annuelle Association INJAZ AL MAGHRIB	450
Académie de foot	1 500
Cotisation ANNUELLE CGEM	512
Cotisation annuelle Fédération de l'Industrie Minérale	470
Cotisation annuelle FONDATION ONA	5 550
R&D Maroc	200
Total	8 682

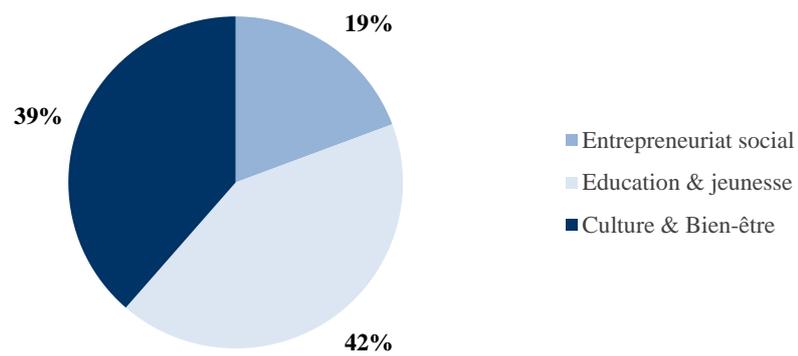
Source : Managem

Elaboré annuellement, le programme sociétal est co-construit avec les acteurs locaux en se basant sur les études sociétales réalisées et la remontée des besoins des communautés et les priorités de développement local. Ainsi, l'action sociale s'articule autour trois axes considérant comme impactant à savoir : **l'Entrepreneuriat, Education et Jeunesse**, et la **Culture et Bien-être**.

Le graphique ci-dessous présente la répartition des engagements communautaires par axe **en 2020** :

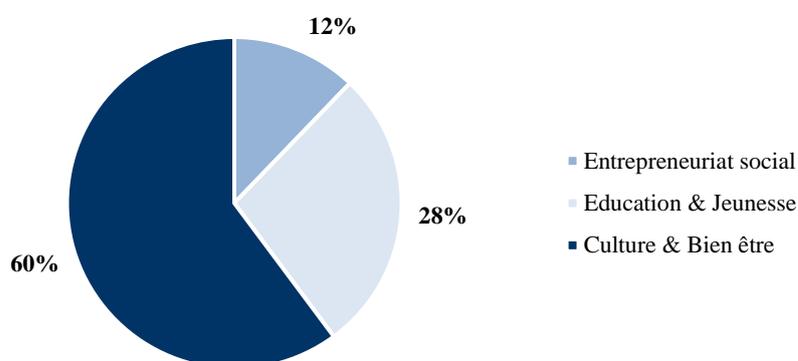


Le graphique ci-dessous présente la répartition des engagements communautaires par axe en 2021 :



Source : Managem

Le graphique ci-dessous présente la répartition des engagements communautaires par axe en 2022 :



IV.3.2. Réalisations par année :

Pandémie COVID19 2020 :

Dans le contexte de l'état d'urgence sanitaire et son impact particulier sur les populations vulnérables autour de nos sites, et en tant qu'entreprise citoyenne fidèle aux valeurs de son principal actionnaire, la rapidité de la réactivité ont été de mise.

L'intervention dans ce contexte s'est caractérisée par :

- Une flexibilité & et une adaptation rapide du programme sociétal aux besoins et au contexte du Covid-19
- La mobilisation de ressources malgré la conjoncture difficile, pour apporter assistance aux personnes vulnérables
- L'anticipation pour apporter des réponses ponctuelles urgentes mais aussi à impact durable, en ce qui a trait aux effets de cette période de crise

Dans le contexte de crise sanitaire, le plan d'action 2020 a été adapté de façon à soutenir et apporter assistance auprès de nos collaborateurs et des populations riveraines à nos opérations.

Interventions	Observations
Information, sensibilisation et distribution de produits d'hygiène	Actions d'information et de sensibilisation sous l'égide des autorités locales sur le Covid-19 et les gestes barrières, en l'absence d'autres canaux de communication dans ces zones reculées
Distribution de denrées alimentaires	Une action d'envergure spécifique « Paniers Positifs » a été réalisée sous l'égide de la Fondation AL MADA, afin d'appuyer les populations les plus démunies dans le cadre des circonstances liées au covid-19.

Appui à la scolarisation des enfants de nos collaborateurs (particulièrement résidants dans les zones riveraines à nos opérations).	Réalisation d'un programme d'appui à la scolarisation à distance en mobilisant des bénévoles internes & externes (cours de soutien, ateliers d'échange ...).
Appui aux infrastructures sanitaires par l'achat d'équipements médicaux	Appui pour l'augmentation des capacités en lits de réanimation, dans les hôpitaux provinciaux ; actions réalisées à Tinghir & Ouarzazate sous l'égide des Gouverneurs et en partenariat avec les services du Ministère de la santé

1. Entrepreneuriat :

La présence de MANAGEM, à travers ses filiales, dans des zones à faible attractivité économique, a permis de créer des opportunités entrepreneuriales, pour différents segments de la population riveraines aux opérations, dans une démarche encourageant ces communautés à devenir acteur de leur développement socio-économique. A travers notamment :

- Trois programmes ont été déployés en partenariat avec INJAZ AL MAGHRIB, ciblant l'initiation et le renforcement des compétences en entrepreneuriat, selon la tranche d'âge ciblée. Le programme COOPER UP a permis de former 22 coopératives réparties sur 7 communes rurales, à début 2020. Les programmes JAMAATI et MY BUSINESS, visant l'initiation et la sensibilisation à la culture entrepreneuriale a permis de faire découvrir à 2300 élèves du primaire et du collège la vie socio-économique local et des métiers, et les success stories en entrepreneuriat, grâce à l'engagement de 30 professeurs et de 16 bénévoles volontaires dans 26 établissements publics, et ces programmes ont connu la participation de 60% de la population féminine.
- La Rencontre « Journée d'échange et consolidation COOPER UP » en janvier 2020 a permis de réunir: un parterre de plus de 140 personnes ; issus des différents organismes institutionnels locaux et régionaux, associatifs et le secteur privé représenté par Managem, conviés pour échanger et partager autour de la dynamique de l'économie sociale et solidaire au Maroc. Rencontre organisée avec Injaz Al Maghrib sous l'égide du Gouverneur de la province de Ouarzazate.
- Signature de la convention de la collaboration avec INJAZ AL MAGHRIB pour déployer le programme INJAZ FACTORY de 2021 à 2024, pour le Développement de la culture entrepreneuriale dans les zones minières. L'Objectif Global de cette convention est :
 - La promotion de l'entrepreneuriat auprès des jeunes du milieu rural à travers des formations ludiques basé sur l'apprentissage par la pratique,
 - Le renforcement des capacités managériales des structures de l'économie sociale et solidaire
 - L'accompagnement et l'appui des initiatives entrepreneuriales individuelles
- Lancement du programme au niveau de la province de Zagora. Formation en entrepreneuriat de +500 PERSONNES
- Mobilisation de partenaires régionaux et nationaux pour appuyer le programme INJAZ Factory;

2. Education et Jeunesse :

L'axe de l'éducation & Jeunesse représente un pilier majeur de l'engagement communautaire de Managem convaincue que l'investissement dans une éducation de qualité est le gage de développement social et économique à la fois à titre individuel, communautaire et national.

En analysant les besoins remontés et en participant aux échanges avec les acteurs locaux sur les thématiques d'éducation, Managem a mis en place des actions avec des partenaires solides visant la réduction de disparités existantes entre le milieu rural et urbain.

En effet, les besoins en matière d'éducation dans les zones d'activité de Managem étant très diversifiés, souffrant encore de lourds déficits en infrastructures et ressources humaines, les actions engagées s'inscrivent dans une logique de soutien à la qualification de l'école afin de contribuer à la lutte contre l'abandon scolaire, encourager la scolarité des filles et donner une dimension éducative et citoyenne à l'expérience scolaire des enfants des riverains.

De la petite enfance, à l'enseignement secondaire et même au-delà, le groupe intervient sur plusieurs volets pouvant améliorer la vie scolaire et favoriser sa réussite à travers notamment :

- La promotion du préscolaire, via la construction, l'aménagement et l'équipement de classes de préscolaire, ainsi que l'appui de monitrices.
- L'appui au transport scolaire, participant à la déperdition scolaire en son absence. en termes d'achat et de location de bus, permet d'assurer le transport scolaire aux plusieurs élèves et étudiants ;

3. Culture et Bien-être

Les facteurs, qualitatifs et quantitatifs, contribuant au bien être communautaire sont autant diversifiés que complexes, particulièrement dans des zones reculées où le minimum nécessaire est souvent défaillant ou même absent.

L'intervention du groupe, en termes de bien-être consiste en la contribution aux services de base, à savoir :

- L'équipement de puits d'eau potable des douars avoisinants nos mines
- Contribution à l'électrification de douars avoisinant les sites en partenariat avec les acteurs locaux et régionaux
- L'introduction et la promotion de l'équipement en plaques solaires, pour le pompage d'eau potable et agricole.
- La mobilisation des ressources humaines et matérielles pour intervenir lors des intempéries pour la réhabilitation des pistes reliant les villages de la région et qui ont été endommagées.

IV.3.3. Distinctions en 2021

Label RSE CGEM :

9 filiales du groupe reconnues pour leur engagement RSE, à savoir :

MANAGEM - CTT - SAMINE - CMG – SMI – AGM – REMINEX- TECHSUB et SOMIFER

Ces filiales ont été félicitées pour leurs réalisations et la détermination de leur engagement en matière de responsabilité sociétale et de développement durable ancré dans leurs stratégies et opérations quotidiennes.

Une consécration continuellement renouvelée qui vient témoigner de la robustesse des réalisations et actions portées par le groupe et l'ensemble de ses entités en matière de RSE.

Top Performers 2021 : Managem maintient sa position

Le groupe Managem maintient sa place au palmarès des « Top Performers 2021 » suite à l'évaluation ESG réalisée par V.E Maroc de Moody's ESG Solutions. Le Groupe s'est distingué par sa performance générale et plus particulièrement sur les critères liés à : la stratégie environnementale, la pollution locale, le respect des droits humains fondamentaux, le respect de la liberté d'association, et du droit de négociation collective, la transparence et l'intégrité des stratégies et pratiques d'influence, les audits et contrôles internes, et le respect des droits des actionnaires.

IV.3.4. Distinctions en 2022

Communication avec les parties prenantes :

La publication du premier rapport sur la contribution du Groupe aux objectifs du développement durable (ODD), à travers les engagements pris, les actions réalisées, les contributions chiffrées et les défis rencontrés.

Cet exercice a abouti à l'intégration de 11 des 17 Objectifs de Développement Durable des Nations Unies dans nos activités quotidiennes. Le reste des objectifs, sont indirectement liés à la contribution de MANAGEM aux ODD, de par la transversalité de ces derniers.

La SMI a décroché le prix du meilleur rapport DD des entreprises cotées à la Bourse de Casablanca, dans le cadre du concours organisé dans sa 2ème édition par l'Université Mohammed VI, Polytechnique, la Chaire en Innovations et Management Durable à l'Université Mohammed VI, la Bourse de Casablanca et Finance Montréal, à l'instar du prix obtenu l'année précédente par MANAGEM. Dans le cadre d'une communication transparente et pertinente avec toutes les parties prenantes, un rapport ESG est publié annuellement. Ce rapport comporte les indicateurs permettant d'évaluer l'apport du Groupe MANAGEM avec ses filiales sur les principales questions de la RSE.

Managem a participé à la compétition nationale du Company Programme d'Injaz Al Maghrib et y attribué le prix R&D à la junior entreprise FROMAGE D'OR, de la Faculté des Sciences de Marrakech, qui vise à la fabrication et la commercialisation de fromage à base d'argan, selon un procédé innovant et unique au Maroc.

Reconnaissance externe :

- 9 filiales sont labellisées par le label RSE de la CGEM ;
- MANAGEM et SMI maintiennent leur position au palmarès Top performer sur la place boursière de Casablanca dans l'indice ESG 10 ;
- MANAGEM et SMI maintiennent leur position au palmarès des Best Emerging Market performers 100 ;
- La production responsable du Cobalt de MANAGEM, confirmé par le maintien de la conformité avec le RMAP (Responsible Minerals Assurance Process) standard de la Responsible Minerals Initiative (RMI), ainsi que par les évaluations par NQC et ECOVADIS.

V. STRATEGIE D'INVESTISSEMENT ET MOYENS TECHNIQUES

V.1. Stratégie d'investissement

V.1.1. Stratégie de développement

La stratégie de Managem traduit la volonté de développement du Groupe à travers les axes suivants :

- L'amélioration pérenne de la rentabilité des exploitations existantes, à travers l'augmentation de l'utilisation des nouvelles technologies et du recours à l'innovation et la R&D pour améliorer la performance opérationnelle, ainsi qu'à travers un programme d'excellence opérationnelle lancé fin 2019 qui vise une transformation à grande échelle, profondément ancrée dans l'organisation et dont la dynamique se poursuit par la mise en place de la feuille de route digitale;
- La croissance organique et externe, dans les métiers où le groupe a un réel avantage compétitif, notamment dans la production de l'or en Afrique subsaharienne, du cuivre, d'argent et du cobalt au Maroc ;
- L'élargissement du portefeuille de produits, notamment vers des substances à haute valeur ajoutée, en se développant dans de nouveaux métiers et technologies (recyclage des batteries électriques...)

A cet effet, Managem poursuit son plan ambitieux de croissance en vue d'atteindre des tailles critiques par métal. Ce plan est construit à partir d'un portefeuille de projets miniers en phase de développement ainsi que des opportunités d'acquisitions et/ou Joint-venture permettant d'accélérer et consolider le plan de croissance.

- **Or** : L'objectif du Groupe Managem est d'atteindre une taille critique de production d'Or en Afrique. La déclinaison se fait, par des opérations de fusion-acquisition sur le court terme en Afrique de l'Ouest concrétisée en 2016 concerne l'acquisition du projet aurifère Tri-k en Guinée. Ce projet, détenu initialement par Avocet Mining, recèle une ressource de plus de 2 millions d'onces. La dernière opération s'est conclue avec le groupe IAM Gold pour l'acquisition d'actifs aurifères à différents stades, en Guinée, au Sénégal et au Mali.
- **Cuivre** : Managem dispose au Maroc d'un actif minier cuprifère important qui permettra de doubler la production actuelle.
- **Cobalt** : Managem œuvre pour se positionner comme acteur actif dans les métaux critiques et stratégiques de la mobilité verte, notamment à travers la conclusion de partenariats stratégiques dans l'objectif de capter la croissance de la demande de cobalt pour les batteries.
- **Zinc et plomb** : L'objectif stratégique du groupe sur ces deux métaux est de consolider les productions et améliorer les marges.
- **Autres** : Managem étudie un bon nombre de schémas permettant de créer une valeur ajoutée additionnelle et/ou d'accélérer le développement de ses actifs.

Managem compte poursuivre le déploiement de sa stratégie de croissance au Maroc et à l'international et vise le développement d'un portefeuille équilibré et diversifié avec dernièrement l'acquisition d'IAMGold.

V.1.2. Investissements

Le secteur minier est par définition capitalistique ce qui nécessite des investissements importants et des projets de développement récurrents.

Managem a une politique d'investissement volontariste, qui a pour but d'assurer une croissance rentable, basée sur :

- La diversification de son portefeuille de projets tant au Maroc qu'à l'international. Ces projets nécessitent des investissements plus ou moins importants en fonction de leur état d'avancement (exploration, faisabilité, construction, etc.) ;
- L'investissement en exploration et en recherche et développement afin d'assurer la pérennisation de ses activités.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des investissements du Groupe Managem sur la période 2020 –S1 2023 :

En MMAD	2020	2021	2022	TCAM 22-20	S1 2023	TCAM S1 23 - 2020
Investissements physiques	291	449	387	15,32%	203	-11,27%
Projets de développement	1 268	1 128	315	-50,16%	464	-28,47%
Recherche et développement	230	347	538	52,94%	182	-7,46%
Infrastructure	347	403	878	59,07%	307	-4,01%
Total	2 137	2 326	2 118	-0,45%	1 157	-18,51%

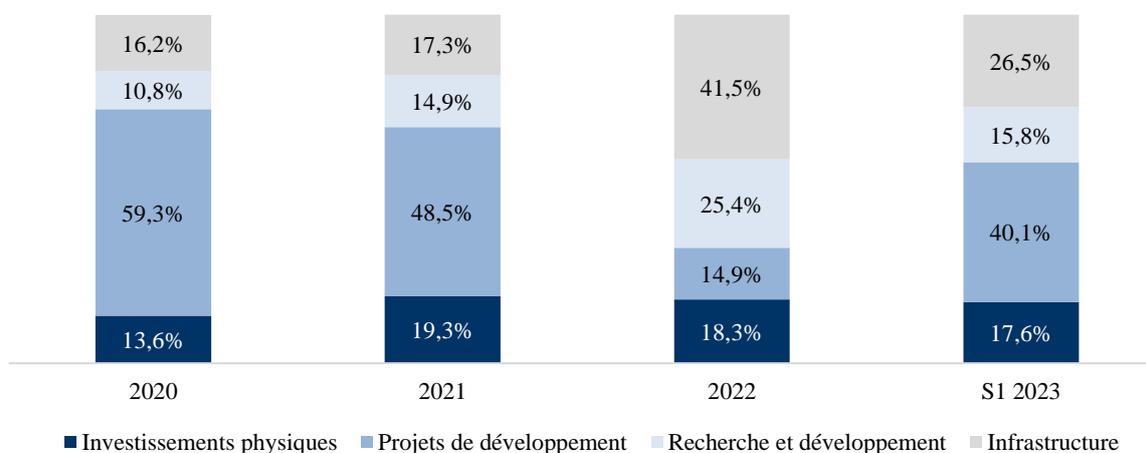
Source : Managem

Les investissements consentis par le Groupe Managem ont connu une baisse annuelle moyenne de 0,45% sur la période 2020 – 2022. Au 31 décembre 2022, les investissements du Groupe ont baissé principalement en raison de la baisse des investissements en projets de développement (-50,2%).

Au S1 2023, le Groupe Managem a connu une baisse annuelle moyenne de 18,5% en raison principalement des fortes baisses des projets de développements passant de 1 268 MMAD en 2020 à 464 MMAD en S1 2023 ainsi que les investissements physiques passant de 291 MMAD en 2020 à 203 MMAD en S1 2023.

Le graphique ci-dessous illustre la ventilation des investissements du Groupe Managem par catégorie sur la période 2020-S1 2023 :

Ventilation des investissements du Groupe Managem par catégorie



Source : Managem

V.1.3. Politique de Recherche et Développement

Les principales missions de la R&D à Managem consistent à accompagner la stratégie de développement du Groupe à travers :

- la mise au point de nouveaux procédés et de nouveaux produits pour améliorer la valeur ajoutée des produits finis de Managem ;
- le développement des procédés pour la valorisation des gisements au Maroc et à l'international ;
- l'accompagnement des exploitations minières de façon à améliorer leurs performances, à répondre aux nouvelles exigences de leurs clients et à faire face aux nouvelles contraintes réglementaires.

Le centre de recherche de Managem dispose de laboratoires et d'installations pilotes lui permettant d'accomplir ses missions dans les meilleures conditions et avec des technologies de pointe connues dans la profession. L'organisation de ce centre repose sur une équipe pluridisciplinaire constituée d'une centaine de chercheurs dont 45% de cadres.

V.1.4. Politique de partenariat

Pour les partenariats, Managem les conclue au cas par cas. Le groupe ne dispose pas de politique pré-définie. Sur les dernières années, Les partenariats les plus importants conclus par Managem sont :

- Partenariat auprès d'AVocet pour l'acquisition de la mine de Tri-K, qui a abouti à une détention privée totale suite à l'acquisition des 30% restants du capital de la JV auprès de son partenaire Avocet mining pour un montant de 21 MUSD ;
- Partenariat croisé avec Noring Mining pour les actifs au Soudan ;
- Partenariat avec Norin Mining pour le cession partielle de Pumpi en RDC ;
- Partenariat avec IAM Gold pour l'acquisition d'actifs aurifères au Sénégal, Guinée et Mali ;

- Partenariat avec le chinois CEC pour la construction d'une usine de sulfate de cobalt au Maroc.

V.1.5. Politique de financement

Managem finance en fonds propres la phase « Recherche » pour les projets validés alors que le financement bancaire est mis en place pour couvrir entre 40% et 70% de l'investissement en construction (hors recherche).

Chaque société porte son propre financement tout en limitant le recours à la garantie de la holding. Aussi, les sûretés accordées aux bailleurs de fonds doivent être en adéquation avec la réglementation des pays d'implantation.

La recherche du financement démarre en général à partir de la conclusion de l'étude de faisabilité du projet.

Le financement est porté par la société projet, généralement selon le schéma suivant :

- lignes directrices pour un financement d'une structure *ad hoc* à l'étranger :
 - ✓ maturité en ligne avec la période de production prévue dans une limite de 5 ans et dans une moindre mesure 7 ans ;
 - ✓ délai de franchise de remboursement du principal pendant la période de construction ;
 - ✓ package de sûretés et garanties propres au projet : due diligence indépendantes, assurance contre le risque politique, nantisements des comptes de la société de projet, etc.
- lignes directrices pour un financement des projets de filiales au Maroc : en plus des études de rentabilité du projet à financer, la structure financière de la société représente en elle-même une garantie aux bailleurs de fonds.

V.2. Moyens techniques

La quasi-totalité des moyens de production sont en pleine propriété, toutefois Managem et pour des raisons d'optimisation, a recours à des locations financières ou opérationnelles (ex. gestion du transport de personnel, etc.).

Les moyens techniques sont en mis en service dès l'entrée en production des projets, et les technologies utilisées sont les plus récentes de l'industrie minière.

Sur l'ensemble des activités minières et industrielles, MANAGEM dispose d'une politique de maintenance qui permet de suivre l'ensemble des moyens techniques.

- Pour la mine, les taux de disponibilités des engins sous terrain et de surface varient de 75% à 85% selon leurs âges. A 75%, Managem procède à des Over hall.
- Pour les unités industrielles, leurs taux de disponibilité varient de 90% à 95%. A 90%, Managem procède au revamping des ateliers de production en question (soit en raison du vieillissement ou en raison de la baisse de la performance de l'équipement).

Les technologies utilisées dans les différentes activités de MANAGEM sont :

- Engins miniers : Technologies de notoriété mondiale (Caterpillar, Epiroc, Sandvick, etc...)
- Machines d'extraction : Technologies allemandes (Simag)
- Ateliers process : Broyeurs, Lignes de flottation, Atelier d'extraction liquide, Electrolyse, Ligne CIL (production Or), Fusions (Or et Argent), Filtre presse, etc...

V.2.1. Systèmes d'information

Dans un contexte marqué par sa transformation digitale et sa recherche de l'excellence opérationnelle, Managem accorde une grande importance à son Système d'information comme levier de création de valeur et vecteur de mise en œuvre de sa stratégie au Maroc et à l'international. Ainsi, des ressources sont mobilisées et des programmes ambitieux sont lancés pour la construction d'un SI moderne et performant en alignement avec ses enjeux.

La Direction des Technologie de l'Information (DTI) est l'organe de gouvernance des SI à Managem. Elle porte la stratégies SI de l'entreprise en étant un Business Partner des métiers qui met à leur disposition, des solutions technologiques efficaces, créatrice de valeur et sécurisées.

A ce titre, Managem a mis en place une plateforme technologique centrale qui dessert l'ensemble de ses métiers. Elle a opté pour des solutions digitales intégrées de renom. Toutefois, elle a recours à des développements spécifiques pour répondre aux particularités de ses métiers. Un réseau d'entreprise performant et sécurisé permet l'accès au SI à tous les collaborateurs de Managem même sur les sites les plus éloignés géographiquement. La cybersécurité est une priorité majeure. Une politique sécurité IT régit les actions de protection des actifs informationnels et le renforcement de la résilience du SI. Ces actions sont régulièrement challengées par des audits de cabinets externes. Par ailleurs, les collaborateurs sont constamment sensibilisés à la cybersécurité.

Sur le plan organisationnel, la DTI de Managem est fondée sur 5 piliers :

- IT Business Partnership Office qui coconstruit avec les métiers leurs feuilles de route digitales ;
- Infrastructure IT
- Objets connectés et Data :
- Cybersécurité
- Centre de service

Actuellement, Managem s'intéresse davantage aux données générées tout au long de sa chaîne de valeur. L'exploitation efficace et efficiente de ces données est un axe majeur du projet de transformation.

Plusieurs défis sont alors relevés par la DTI : Convergence IT/OT, IoT, Data plateforme et Big data, Cloud, Intelligence artificielle, BI, Cybersécurité ... des opportunités technologiques que la DTI compte saisir pour en faire du SI de Managem un gisement de valeur inépuisable.

PARTIE III. SITUATION FINANCIERE DE MANAGEM

I. INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES

I.1. Comptes consolidés annuels

Le Groupe Managem, est un opérateur minier de dimension internationale avec des implantations principalement au Maroc et en Afrique. Le Groupe réalise l'essentiel de son chiffre d'affaires à l'export.

Les tableaux ci-dessous présentent les indicateurs financiers consolidés qui résument la situation financière du Groupe sur la période 2020-2022 :

I.1.1. Indicateurs d'exploitation

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
CA consolidé	4 726	7 423	9 645	57,07%	29,93%
<i>Export</i>	4 416	7 298	9 460	65,26%	29,62%
<i>%CA consolidé</i>	93,44%	98,32%	98,08%	488 pbs	-23 pbs
<i>Maroc</i>	310	125	185	-59,68%	48,00%
<i>%CA consolidé</i>	6,56%	1,68%	1,92%	-488 pbs	23 pbs
Résultat des activités opérationnelles	444	1 260	1 970	>100%	56,37%
<i>Marge opérationnelle (RO/CA)</i>	9,39%	16,97%	20,43%	759 pbs	345 pbs
Résultat net de l'ensemble consolidé	249	926	1 752	>100%	89,20%
<i>Marge nette (RN/ CA)</i>	5,27%	12,47%	18,16%	721 pbs	569 pbs

Source : Managem

Revue analytique 2020-2021

Entre 2020 et 2021, la part du chiffre d'affaires du Groupe Managem à l'export représente en moyenne près de 95,6% du chiffre d'affaires consolidé. En 2021, ce dernier affiche une hausse de 65,3% et s'établit à 7 298 MMAD. Cette évolution positive s'explique principalement par :

- l'impact positif des prix moyens de vente des minerais (+959,3 MMAD) ;
- la baisse du taux de change moyen avec un impact de -165,9 MMAD ;
- l'effet des volumes vendus (+1 838,5 MMAD).

Le résultat des activités opérationnelles s'établit à 1 260 MMAD en 2021, en hausse de 816 MMAD sur l'année 2020. Cette croissance est due à :

- L'augmentation du résultat d'exploitation courant de 796 MMAD pour atteindre 1 318 MMAD. Cette hausse est due essentiellement à :
 - ✓ La croissance du chiffre d'affaires de 57,1% ;
 - ✓ La croissance des achats nets de 65,4% qui atteignent 3 254 MMAD en 2021 contre 1 967 MMAD en 2020 ;

- ✓ La hausse des autres charges externes de 65,4%, passant ainsi de 1 134 MMAD à 1 875 MMAD. Par poste, cette variation est principalement attribuable à la hausse des charges externes diverses (+ 67,5%) pour atteindre 1 766 MMAD en 2021 ;
- La hausse des amortissements et provisions d'exploitation de 29,1% (+327 MMAD) ;
- L'évolution des autres produits et charges d'exploitation non courants qui passent de -76 MMAD à -68 MMAD en 2021.

En conséquence, le résultat net de l'ensemble consolidé augmente et passe de 249 MMAD en 2020 à 926 MMAD en 2021.

Revue analytique 2021-2022

Entre 2021 et 2022, la part du chiffre d'affaires du Groupe Managem à l'export représente en moyenne près de 98,2% du chiffre d'affaires consolidé. En 2022, ce dernier affiche une forte augmentation de 30% et s'établit à 9 460 MMAD. Cette évolution positive s'explique principalement par :

- Impact positif de la hausse des volumes vendus de 683,3 MMAD
- Impact positif de la parité USD-MAD pour 879,3 MMAD
- Faible impact des prix moyens de vente des minerais pour +5,8 MMAD
- La hausse du chiffre d'affaires provenant de la commercialisation de la part de Managem dans la production de la mine de PUMPI (off take) pour 388,6 MMAD
- Autres Variations pour +265,4 MMAD

Le résultat des activités opérationnelles s'établit à 1 970 MMAD en 2022, en hausse de 710 MMAD sur l'année 2021. Cette croissance est due à :

- L'augmentation du résultat d'exploitation courant de 1 318 MMAD pour atteindre 1 993 MMAD. Cette hausse est due essentiellement à :
 - ✓ La croissance du chiffre d'affaires de 29,9% ;
 - ✓ La croissance des achats nets de 31,3% qui atteignent 4 273 MMAD en 2022 contre 3 254 MMAD en 2021;
 - ✓ La hausse des autres charges externes de 21%, passant ainsi de 1 875 MMAD à 2 268 MMAD. Par poste, cette variation est principalement attribuable à la hausse des charges externes diverses (+ 19,5%) pour atteindre 2 111 MMAD en 2022 ;
- L'évolution des autres produits et charges d'exploitation non courants qui passent de -68 MMAD à -6 MMAD en 2022.

En conséquence, le résultat net de l'ensemble consolidé augmente et passe de 926 MMAD en 2021 à 1 752 MMAD en 2022.

I.1.2. Indicateurs bilanciaux

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
<i>Intérêts minoritaires</i>	280	455	631	62,60%	38,68%
Capitaux propres - part du groupe	4 215	5 789	7 577	37,34%	30,89%
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	4 495	6 244	8 208	38,91%	31,45%
Endettement net	5 504	4 346	4 347	-21,04%	0,02%
<i>Gearing</i>	1,2x	0,7x	0,5x	-52,9 pts	-19,5 pts

Source : Managem

Entre 2021 et 2022, les capitaux propres de l'ensemble consolidé passent de 6 244 MMAD à 8 208 MMAD. Cette hausse des fonds propres s'explique par :

- La hausse du Résultat net – Part du groupe qui s'établit à 861 MMAD en 2021 contre 1 615 MMAD en 2022 ;
- la hausse de 38,7% des intérêts minoritaires à 631 MMAD.

L'endettement net du Groupe Managem passe de 4 346 MMAD à 4 347 MMAD sur l'année 2022. Cette variation s'explique par :

- la croissance de 0,3% des dettes financières non courantes qui est lié essentiellement à :
 - ✓ l'augmentation des dettes non courantes envers les établissements de crédit dont le hausse avoisine 20% (+516 MMAD);
 - ✓ la diminution des dettes représentées par un titre dont la baisse est chiffrée à 500 MMAD ;
- l'augmentation des comptes d'associés débiteurs de 24,8% (173 MMAD) ;
- la trésorerie et équivalents de trésorerie affichent une hausse passant de 1 726,9 MMAD à 2 496,1 MMAD ;

A l'issue de l'année 2022, le gearing consolidé du Groupe marque une baisse à 0,7x contre 0,5x en 2021.

I.2. Comptes sociaux annuels

I.2.1. Indicateurs d'exploitation

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Chiffre d'affaires	229	294	380	28,18%	29,51%
Ventes de services au Maroc	157	164	179	4,46%	9,33%
Ventes de services à l'étranger	72	130	194	80,56%	49,48%
Reste du poste des ventes et services produits	-	-	7	Ns	Ns
Excédent Brut d'Exploitation	89	117	165	31,46%	40,70%
<i>EBE/CA</i>	39,00%	39,90%	43,30%	0,9 pts	3,40 pts
Résultat d'exploitation	75	62	122	-17,33%	97,50%

	<i>REX/CA</i>	<i>33,00%</i>	<i>21,20%</i>	<i>32,21%</i>	<i>-11,8 pts</i>	<i>11,01 pts</i>
Résultat net		-258	618	945	>100,0%	53%
	<i>Marge Nette (RN/CA)</i>	<i>-112,70%</i>	<i>210,54%</i>	<i>248,62%</i>	<i>323,2 pts</i>	<i>38,08 pts</i>

Source : Managem

Au titre de l'exercice 2022, le chiffre d'affaires de Managem S.A. ressort à 380 MMAD, en hausse de 29,5% par rapport à 2021. Cette croissance est due à l'augmentation des ventes de services à l'étranger de 49,5% par rapport à 2021.

Les ventes de services au Maroc affichent une légère hausse de 9,3% pour s'établir à près de 179 MMAD en 2022 contre 164 MMAD en 2021.

L'EBE de Managem S.A. affiche une croissance de 40,7% entre 2021 et 2022 en raison de l'effet combiné de :

- la croissance de 31,6% de la valeur ajoutée ;
- La hausse de 12,5% des charges de personnel.

Le résultat d'exploitation s'établit à 122 MMAD en hausse de 60 MMAD par rapport à fin décembre 2021 suite à la hausse de l'EBE, atténuée par la hausse des amortissements des immobilisations incorporelles.

La marge d'exploitation a augmenté de 11,0 pts entre 2021 et 2022 ce qui s'explique notamment par la hausse du chiffre d'affaires.

Le résultat net est de 945 MMAD à fin décembre 2022, contre 618 MMAD réalisé à fin Décembre 2021, soit une hausse de 327 MMAD qui s'explique essentiellement par l'évolution positive du résultat financier et du résultat non courant.

I.2.2. Indicateurs bilantiels

EnMMAD	2020	2021	2022	Var.21/20	Var.22/21
Total Bilan	6 698	6 718	9 022	0,30%	34,30%
Capitaux Propres	2 124	2 742	3 488	29,10%	27,21%
Endettement net	1 425	1 093	1 172	-23,30%	7,23%

Source : Managem

En 2022, le total bilan de Managem s'établit à 9 022 MMAD contre 6 718 MMAD en 2021, soit une hausse de 34,3%.

Entre 2021 et 2022, les capitaux propres sont en hausse de 746 MMAD. Cette évolution s'explique par :

- la hausse du report à nouveau qui passe de -959,6 MMAD à -341,4 MMAD en 2022 ;
- la croissance de 52,9% du résultat net qui passe de 618,3 MMAD à 945,1 MMAD en 2022.

L'endettement net de Managem passe de 1 093 MMAD en 2021 à 1 172 MMAD en 2022, soit une hausse de 7,2%. Cette variation s'explique par :

- une hausse des CCA créditeurs qui évoluent de 83,9% entre 2021 et 2022 ;
- une hausse des dettes de financement qui évoluent de 13,4% entre 2021 et 2022.

I.3. Comptes consolidés semestriels

I.3.1. Indicateurs d'exploitation

En MMAD	juin-22	juin-23	Var. S1 23/ S1 22
Chiffre d'affaires	5 466	4 181	-23,51%
Export	5 400	4 103	-24,01%
<i>%CA consolidé</i>	<i>98,80%</i>	<i>98,13%</i>	<i>-0,67 pts</i>
Maroc	66	78	17,80%
<i>%CA consolidé</i>	<i>1,20%</i>	<i>1,87%</i>	<i>-0,67 pts</i>
Résultat des activités opérationnelles	1 296	630	-51,37%
<i>Marge opérationnelle (RO/CA)</i>	<i>23,70%</i>	<i>15,07%</i>	<i>-8,63 pts</i>
Résultat net des activités poursuivies	1 323	324	-75,54%
<i>Marge nette (RN/ CA)</i>	<i>24,20%</i>	<i>7,74%</i>	<i>-16,46 pts</i>

Entre juin 2022 et juin 2023, la part du chiffre d'affaires du Groupe Managem à l'export représente près de 98,1% du chiffre d'affaires consolidé, D'autre part, le chiffre d'affaires réalisé sur le marché marocain demeure faible avec une part de 1,9% sur la même période.

Baisse significative du Chiffre d'affaires de 23,5% portée essentiellement par la baisse des cours des métaux, la baisse du taux de change USD-MAD de la clôture au 30 juin 2023.

En juin 2023, le résultat des activités opérationnelles s'établit à 630 MMAD contre 1 296 MMAD au terme du premier semestre 2022.

Cette baisse s'explique principalement par les faits marquants suivants :

- Baisse des cours des métaux principalement marquée par la baisse des cours du cobalt, du zinc et du cuivre (-424 MMAD) ;
- Baisse des volumes d'or de TRI K et hausse de son cash cost pour un effet total de -380 MMAD ;
- Recul de l'EBE de Manub de l'ordre de 50 MMAD en raison de l'arrêt momentané de l'activité ;
- Baisse de la productivité d'Or de SMM.

En juin 2023, le résultat net de l'ensemble consolidé affiche une baisse et ressort à 324 MMAD contre 1 323 MMAD en juin 2022. Ceci s'explique par :

- Baisse du résultat d'exploitation de 649 MMAD
- Baisse du résultat financier de 216 MMAD
- Evolution négative de la contribution des résultats des sociétés mises en équivalence due à la baisse des cours des métaux de base.

Le résultat net Part du Groupe s'établit quant à lui à 305 MMAD au terme du premier semestre 2023.

I.3.2. Indicateurs bilanciaux

En MMAD	2022	S1 2023	Var. S1 23/22
Intérêts minoritaires	631	663	5,13%
Capitaux propres - part du groupe	7 577	7 400	-2,33%
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	8 208	8 064	-1,75%
Endettement net	4 347	6 663	53,29%
<i>Gearing</i>	0,5x	0,8x	0,3 pts

Evolution des capitaux propres consolidés entre 2022 et juin 2023 :

Les capitaux propres de l'ensemble consolidé marquent une baisse de 1,8% à 8 064 MMAD (contre 8 208 MMAD en 2022). Cette évolution s'explique comme suit :

- Le résultat net de l'ensemble consolidé à fin juin 2023 de 324 MMAD ;
- Dividendes versés de 300 MDH concernant les dividendes distribués pour l'exercice de 2022;

L'endettement financier net du Groupe Managem passe de 4 347 MMAD à 6 663 MMAD, soit une amélioration de 53,3% qui s'explique par la hausse des dettes financières non courantes de 5 440 MMAD en 2022 à 7 142 MMAD en juin 2023 grâce à la hausse de 57,0% des dettes envers les établissements de crédit (4 873 MMAD à juin 2023), la hausse à 74,5% des dettes courantes (1 525 MMAD à juin 2023).

En juin 2023, le gearing passe de 0,5x en 2022 à 0,8x en juin 2023.

I.4. Comptes sociaux semestriels

I.4.1. Indicateurs d'exploitation

En MMAD	juin-22	juin-23	Var S1 23/S1 22
Chiffre d'affaires	184,7	168,4	-8,83%
Ventes de services au Maroc	88,5	84	-5,46%
Ventes de services à l'étranger	96,2	84	-12,23%
Excédent Brut d'Exploitation	82,3	71,0	-13,73%
<i>Marge brute d'exploitation (EBE/CA)</i>	<i>44,60%</i>	<i>42,18%</i>	<i>-2,42 pts</i>
Résultat d'exploitation	46,3	63,5	37,15%
<i>Marge opérationnelle (REX/CA)</i>	<i>25,10%</i>	<i>37,71%</i>	<i>12,6 pts</i>
Résultat net	822,3	192,6	-76,58%
<i>Marge Nette (RN/CA)</i>	<i>445,30%</i>	<i>114,37%</i>	<i>-330,9 pts</i>

Entre juin 2022 et juin 2023, les ventes de services à l'étranger représentent en moyenne 50% du chiffre d'affaires de Managem SA ce qui est une baisse par rapport au semestre dernier. Au titre du premier semestre 2023, le chiffre d'affaires de Managem S,A, ressort à 168,4 MMAD, en baisse de 8,8% par rapport à juin 2022.

L'EBE de Managem S.A, marque une baisse de 13,7% entre juin 2022 et juin 2023 pour s'établir à 71,0 MMAD. Cette baisse s'explique principalement par la baisse des ventes de services à l'étranger qui ont baisse de plus de 12,2% sur le chiffre d'affaires.

La marge d'EBE passe de 44,6% à 42,2% au titre du premier semestre de l'année 2023.

En juin 2023, le résultat d'exploitation affiche une hausse de 17,3 MMAD par rapport à juin 2022 et s'établit à 63,5 MMAD, à la suite de la hausse de l'EBE, atténuée en partie par la hausse des amortissements des immobilisations incorporelles.

En juin 2023, le résultat net de Managem SA s'établit à 193 MMAD, soit une baisse de plus 630 MMAD par rapport à juin 2022. Cette diminution s'explique principalement par la baisse du chiffre d'affaire de Managem accusant une baisse de 8,8% entraînant ainsi la baisse de l'EBE et les produits financiers sur la période considérée. Cette baisse traduit l'évolution baissière des résultats d'exploitation et financier.

I.4.2. Indicateurs bilanciers

En MMAD	2022	S1 2023	Var. S1 23/22
Total Bilan	9 021	12 348	36,88%
Capitaux Propres	3 488	3 380	-3,10%
Endettement net	1 172	4 067	>100,0%

Au terme du premier semestre 2023, le total bilan de Managem S.A est de 12 348 MMAD soit une augmentation de 36,9% par rapport à 2022.

Au terme du premier semestre 2023, les capitaux propres de Managem S.A s'établissent à 3 380 MMAD, en baisse de 3,1% par rapport à 2022. Cette évolution s'explique principalement par la baisse de 752 MMAD du résultat net passant de 945 MMAD en 2022 à 193 MMAD à juin 2023.

L'endettement net passe de 1 172 MMAD en 2022 à 4 067 MMAD en juin 2023, soit une hausse de plus de 100%, Cette évolution est liée principalement à :

- la hausse de 2 000 MMAD des dettes de financement passant de 3 000 MMAD en 2022 à 5 000 MMAD en juin 2023 ;
- La hausse de 99,0% de la trésorerie passif passant de 400 MMAD en 2022 à 1 269 MMAD en juin 2023 ;
- La baisse de -82,6% de la trésorerie actif.

Le gearing de Managem S.A passe de 0,34x en 2022 à 1,17x en juin 2023.

II. INFORMATIONS FINANCIERES HISTORIQUES – COMPTES ANNUELS

II.1. Rapports des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF AUX COMPTES SOCIAUX DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2020

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société MANAGEM S.A, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 2.123.973.889,20 dont une perte nette de MAD 257.892.174,86. Ces états ont été arrêtés par le conseil d'administration le 24 mars 2021 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société MANAGEM S.A. au 31 décembre 2020 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Observation

Nous attirons l'attention sur l'état B4 de l'ETIC « Tableau des titres de participations » qui expose les modalités d'évaluation du titre de participation AGM.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

1- Évaluation des titres de participation non cotés et des avances accordées aux filiales non cotées.

Question clé identifiée	Notre Réponse
Les titres de participation non cotés et les avances accordées aux filiales non cotées, figurent au	Nos travaux d'audit ont principalement consisté à :

<p>bilan au 31 décembre 2020 pour des montants nets respectifs de 1 882 MMAD et 2 771 MMAD.</p> <p>Les titres de participation non cotés et les avances accordées aux filiales non cotées sont comptabilisés respectivement à leur date d'entrée au prix d'achat et à la valeur nominale et sont dépréciés sur la base de leur valeur actuelle.</p> <p>Comme indiqué dans la note A1 de l'ETIC, la valeur actuelle des titres non cotés y compris les avances accordées aux filiales non cotées est estimée par la direction par référence à la quote-part des capitaux propres que les titres représentent, celle-ci étant le cas échéant rectifiée pour tenir compte notamment des perspectives de développement et de la performance de ces participations.</p> <p>L'estimation de la valeur actuelle des titres non cotés y compris les avances accordées aux filiales non cotées requérant l'exercice du jugement de la direction dans son choix des éléments à considérer selon les participations concernées, nous avons considéré que l'évaluation de ces actifs constitue un point clé de l'audit.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Prendre connaissance du processus de détermination de la valeur actuelle des titres de participation non cotés et des avances aux filiales non cotées ; ▪ Examiner les méthodes d'évaluation et les éléments chiffrés utilisés par la direction pour déterminer les valeurs actuelles ; ▪ Tester par sondage l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs actuelles retenues par la direction.
---	---

Rapport de gestion

Nous nous sommes assurés de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société, prévue par la loi.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états de synthèse

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états de synthèse

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un

rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous concluons quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans les états de synthèse, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 29 Avril 2021

Les Commissaires aux Comptes

Fidaroc Grant Thornton

Faïçal MEKOUAR

Associé

Deloitte Audit

Sakina BENSOU DA KORACHI

Associée

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF AUX COMPTES SOCIAUX DE L'EXERCICE
CLOS AU 31 DECEMBRE 2021

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 25 juin 2020, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société MANAGEM S.A, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2021, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 2 742 257 812,03 MAD dont un bénéfice net de 618 283 922,83 MAD. Ces états ont été arrêtés par le conseil d'administration le 24 mars 2022 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société MANAGEM S.A. au 31 décembre 2021 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse ». Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

2- Évaluation des titres de participation non cotés et des avances accordées aux filiales non cotées.

Question clé identifiée	Notre Réponse
<p>Les titres de participation non cotés et les avances accordées aux filiales non cotées, figurent au bilan au 31 décembre 2021 pour des montants nets respectifs de 2 107 MMAD et 2 718 MMAD.</p> <p>Les titres de participation non cotés et les avances accordées aux filiales non cotées sont comptabilisés respectivement à leur date d'entrée au prix d'achat et à la valeur nominale et sont dépréciés sur la base de leur valeur actuelle.</p> <p>Comme indiqué dans la note A1 de l'ETIC, la valeur actuelle des titres non cotés y compris les</p>	<p>Nos travaux d'audit ont principalement consisté à :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Prendre connaissance du processus de détermination de la valeur actuelle des titres de participation non cotés et des avances aux filiales non cotées ; ▪ Examiner les méthodes d'évaluation et les éléments chiffrés utilisés par la direction pour déterminer les valeurs actuelles ;

<p>avances accordées aux filiales non cotées est estimée par la direction par référence à la quote-part des capitaux propres que les titres représentent, celle-ci étant le cas échéant rectifiée pour tenir compte notamment des perspectives de développement et de la performance de ces participations.</p> <p>L'estimation de la valeur actuelle des titres non cotés y compris les avances accordées aux filiales non cotées requérant l'exercice du jugement de la direction dans son choix des éléments à considérer selon les participations concernées, nous avons considéré que l'évaluation de ces actifs constitue un point clé de l'audit.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Tester par sondage l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs actuelles retenues par la direction.
--	---

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états de synthèse

La direction est responsable de la présentation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans les états de synthèse, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 28 avril 2022

Les Commissaires aux Comptes

Fidaroc Grant Thornton

Faïçal MEKOUAR

Associé

Deloitte Audit

Sakina BENSOUA KORACHI

Associée

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER
2022 AU 31 DECEMBRE 2022**

Audit des états de synthèse

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 25 juin 2020, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société MANAGEM S.A, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2022, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 3.487.579.655,36 MAD dont un bénéfice net de 945.148.003.33 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société MANAGEM S.A. au 31 décembre 2022, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Evaluation des titres. de participation non cotés et des avances accordées aux filiales non cotées.

Question clé identifiée	Notre réponse
Les titres de participation non cotés et les avances accordées aux filiales non cotées figurent au bilan au 31 décembre 2022 pour des montants nets respectifs de 3 907 MMAD et 4 002 MMAD	Nos travaux ont consisté principalement à Prendre connaissance du processus de détermination de la valeur actuelle des titres de participation non cotés et des avances aux filiales non cotées
Les titres de participation non cotés et les avances accordées aux filiales non cotées sont comptabilisés respectivement à leur date d'entrée au prix d'achat et à la valeur nominale et sont dépréciés sur la base de leur valeur actuelle	Examiner les méthodes d'évaluation et les éléments chiffrés utilisés par la direction pour déterminer les valeurs actuelles
Comme indiqué dans la note A1 de l'ETIC, la valeur actuelle des titres non cotés y compris les avances accordées aux filiales non cotées est estimée par la direction par référence à la quote-	Tester par sondage l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs actuelles retenues par la direction.

<p>part des capitaux propres que les titres représentent celle-ci étant le cas échéant rectifiée pour tenir compte notamment des perspectives de développement et de la performance de ces participations</p>	
<p>L'estimation de la valeur actuelle des titres non cotées y compris les avances accordées aux filiales non cotées requérant l'exercice du jugement de la direction dans son choix des éléments à considérer selon les participations concernées, nous avons considéré que l'évaluation de ces actifs constitue un point clé de l'audit.</p>	

Responsabilités de la direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états de synthèse

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité d'Exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société

Responsabilités de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre:

- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car

la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle intime;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour Audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèses de la société. Par ailleurs, à l'issue des autres vérifications spécifiques imposées par la loi, nous portons à votre connaissance les prises de participation suivantes intervenues au cours de l'exercice :

- Guemassa Green Metallurgy S.A : Souscription de 499 996 actions représentant 99,98% du capital pour un montant total de 49 999 600,00 MAD.
- Société Anonyme d'entreprises Minières : Souscription de 1 500 000 actions représentant 85,23% du capital pour un montant total de 150 000 000,00 MAD.
- Akka Gold Mining S.A: Acquisition de 2 999 actions représentant 49,98% du capital pour un montant total de 935 000 000 ;00 MAD

Casablanca

Le 28 avril 2023

Les commissaires aux comptes

Fidaroc Grant Thornton

Faïçal MEKOUAR

Associé

Deloitte Audit

Sakina BENSOUDA KORACHI

Associée

II.2. Rapports des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2020

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la Société MANAGEM S.A. et de ses filiales (Groupe MANAGEM), qui comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2020, ainsi que l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MMAD 4.495 dont un bénéfice net consolidé de MMAD 249. Ces états ont été arrêtés par le conseil d'administration le 24 mars 2021 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous certifions que les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée du Groupe MANAGEM au 31 décembre 2020, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

1- Évaluation des écarts d'acquisition (goodwill), immobilisations incorporelles et corporelles des filiales minières

Question clé identifiée	Notre Réponse
<p>Au 31 décembre 2020, la valeur nette comptable des écarts d'acquisition (goodwill), des immobilisations incorporelles et corporelles s'élève respectivement à 305 MMAD, 2 219 MMAD et 5 786 MMAD.</p> <p>Ces actifs sont comptabilisés comme indiqué aux notes annexes n°4.8 « Goodwill », n°4.9 « immobilisations incorporelles » et n°4.10 « Immobilisations corporelles ».</p>	<p>Nos travaux d'audit ont principalement consisté à :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Prendre connaissance du processus appliqué par le Groupe pour l'identification des indices de pertes de valeur et la mise en œuvre des tests de dépréciation pour ces actifs, et examiner les contrôles clés y afférents ;

<p>Ces actifs peuvent présenter un risque de dépréciation lié à des facteurs internes ou externes, comme par exemple la détérioration de la performance du Groupe, l'évolution de l'environnement concurrentiel, des conditions de marché défavorables et des changements de législations ou de réglementations. Ces évolutions sont susceptibles d'avoir une incidence sur les prévisions de flux de trésorerie du Groupe et par conséquent sur la détermination des valeurs recouvrables de ces actifs.</p> <p>Comme indiqué dans la note annexe 4.14</p> <p>« Test de dépréciation et pertes de valeur des actifs », le test de dépréciation annuel se fonde sur la valeur recouvrable de chaque unité génératrice de trésorerie testée, déterminée sur la base de flux de trésoreries nets futurs actualisés.</p> <p>Les goodwill et les immobilisations incorporelles et corporelles impactent de manière significative les comptes du Groupe et font par ailleurs appel, pour les besoins de leur évaluation, au jugement et aux estimations de la Direction. De ce fait, nous avons considéré que l'évaluation de ces actifs constitue un point clé de l'audit.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Apprécier la cohérence des hypothèses retenues avec l'environnement économique à la date de clôture ; • Examiner au niveau des business plan les flux de trésorerie prévisionnels ; • Tester par sondage l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs recouvrables retenues par le Groupe; • Examiner l'information présentée dans l'annexe.
--	--

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives

lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non- détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 29 Avril 2021

Les Commissaires aux Comptes

Fidaroc Grant Thornton

Faïçal MEKOUAR

Associé

Deloitte Audit

Sakina BENSOU DA KORACHI

Associée

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2021

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la Société MANAGEM S.A. et de ses filiales (Groupe MANAGEM), qui comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2021, ainsi que l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MMAD 6.244 dont un bénéfice net consolidé de MMAD 926. Ces états ont été arrêtés par le conseil d'administration le 24 mars 2022 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous certifions que les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée du Groupe MANAGEM au 31 décembre 2021, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

2- Évaluation des écarts d'acquisition (goodwill), immobilisations incorporelles et corporelles des filiales minières

Question clé identifiée	Notre Réponse
<p>Au 31 décembre 2021, la valeur nette comptable des écarts d'acquisition (goodwill), des immobilisations incorporelles et corporelles s'élève respectivement à 305 MMAD, 2 365 MMAD et 6 701 MMAD.</p> <p>Ces actifs sont comptabilisés comme indiqué aux notes annexes n°3.8 « Goodwill », n°3.9 « immobilisations incorporelles » et n°3.10 « Immobilisations corporelles ».</p> <p>Ces actifs peuvent présenter un risque de dépréciation lié à des facteurs internes ou externes, comme par exemple la détérioration de</p>	<p>Nos travaux d'audit ont principalement consisté à :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Prendre connaissance du processus appliqué par le Groupe pour l'identification des indices de pertes de valeur et la mise en œuvre des tests de dépréciation pour ces actifs, et examiner les contrôles clés y afférents ; • Apprécier la cohérence des hypothèses retenues avec l'environnement économique à la date de clôture ;

<p>la performance du Groupe, l'évolution de l'environnement concurrentiel, des conditions de marché défavorables et des changements de législations ou de réglementations. Ces évolutions sont susceptibles d'avoir une incidence sur les prévisions de flux de trésorerie du Groupe et par conséquent sur la détermination des valeurs recouvrables de ces actifs.</p> <p>Comme indiqué dans la note annexe 3.14 « Test de dépréciation et pertes de valeur des actifs », le test de dépréciation annuel se fonde sur la valeur recouvrable de chaque unité génératrice de trésorerie testée, déterminée sur la base de flux de trésoreries nets futurs actualisés.</p> <p>Les goodwill et les immobilisations incorporelles et corporelles impactent de manière significative les comptes du Groupe et font par ailleurs appel, pour les besoins de leur évaluation, au jugement et aux estimations de la Direction. De ce fait, nous avons considéré que l'évaluation de ces actifs constitue un point clé de l'audit.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Examiner au niveau des business plan les flux de trésorerie prévisionnels ; • Tester par sondage l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs recouvrables retenues par le Groupe; • Examiner l'information présentée dans l'annexe.
---	---

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non- détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 28 avril 2022

Les Commissaires aux Comptes

Fidaroc Grant Thornton

Faïçal MEKOUAR

Associé

Deloitte Audit

Sakina BENSOU DA KORACHI

Associée

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2022

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société MANAGEM S.A. et de ses filiales (Groupe MANAGEM), qui comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2022, ainsi que l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 8 208 MMAD dont un bénéfice net consolidé de 1 751 MMAD.

Nous certifions que les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée du Groupe MANAGEM au 31 décembre 2022, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport.

Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Question clé identifiée	Notre réponse
<p>Au 31 décembre 2022, la valeur nette des écarts d'acquisition (Goodwill), des immobilisations incorporelles et corporelles s'élève respectivement à 305 MMAD, 2 702 MMAD et 7 487 MMAD.</p> <p>Ces actifs peuvent présenter un risque de dépréciation lié à des facteurs internes ou externes, comme par exemple la détérioration de la performance du Groupe, l'évolution de l'environnement concurrentiel, des conditions de marché défavorables et des changements de législations ou de réglementations. Ces</p>	<p>Nos travaux ont consisté principalement à:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Prendre connaissance du processus appliqué par le Groupe pour l'identification des indices de pertes de valeur et la mise en œuvre des tests de dépréciation pour ces actifs, et examiner les contrôles clés y afférents; ▪ Apprécier la cohérence des hypothèses retenues avec l'environnement économique à la date de cloture ; ▪ Examiner au niveau des business plan les flux de trésorerie prévisionnels :

<p>évolutions sont susceptibles d'avoir une incidence sur les prévisions de flux de trésorerie du Groupe et par conséquent, sur la détermination des valeurs recouvrables de ces actifs.</p> <p>Comme indiqué dans la note annexe 3.14 « Test de dépréciation et pertes de valeurs des actifs », le test de dépréciation annuel se fonde sur la valeur recouvrable de chaque unité génératrice de trésorerie testée, déterminée sur la base de flux de trésorerie nets futurs actualisés.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Tester par sondage l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs recouvrables retenues par le Groupe ; ▪ Examiner l'information présentée dans l'annexe.
<p>Le goodwill et les immobilisations incorporelles et corporelles impactent de manière significative les comptes du Groupe et font par ailleurs appel, pour les besoins de leur évaluation, au jugement et aux estimations de la Direction. De ce fait, nous avons considéré que l'évaluation de ces actifs constitue un point clé de l'audit.</p>	

Responsabilités de la direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants

suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 28 avril 2023

Les Commissaires aux Comptes

Fidarc Grant Thornton

Faïçal MEKOUAR

Associé

Deloitte Audit

Sakina BENSOUDA KORACHI

Associée

II.3. Comptes sociaux

II.3.1. Analyse de l'état des soldes de gestion de Managem SA

Le tableau suivant traite l'évolution des principaux agrégats de l'état des soldes de gestion de Managem S.A. sur la période 2020-2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Vente de biens et services produits	229	294	380	28,20%	29,31%
Chiffre d'Affaires	229	294	380	28,20%	29,31%
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	14	3	2	-78,10%	-27,56%
Variation de stocks de produits	-	-	-	NA	NA
Production (1)	243	297	382	22,10%	28,73%
Achats consommés de matières et fournitures	27	25	32	-9,90%	29,84%
Autres charges externes	59	60	70	1,30%	17,01%
Consommation de l'exercice (2)	86	84	103	-2,30%	22,22%
Valeur ajoutée (1) - (2)	157	213	280	35,40%	31,30%
<i>Taux de valeur ajoutée (VA/CA)</i>	<i>68,60%</i>	<i>72,40%</i>	<i>73,68%</i>	<i>3,80 pts</i>	<i>1,17 pts</i>
Subventions d'exploitation	-	-	-	NA	NA
Impôts et taxes	1	9	18	>100,0%	100%
Charges de personnel	67	86	97	28,70%	12,89%
Excédent Brut d'Exploitation	89	117	165	31,10%	40,70%
<i>Marge brute d'exploitation (EBE/CA)</i>	<i>39,00%</i>	<i>39,90%</i>	<i>43,42%</i>	<i>0,90 pts</i>	<i>3,40 pts</i>
Autres produits d'exploitation	9	0	3	-96,80%	NA
Reprise d'exploitation, transfert de charges	-	-	9	NA	NA
Autres charges d'exploitation	1	2	2	>100,0%	-19%
Dotations d'exploitation	22	53	52	>100,0%	-2%
Résultat d'exploitation	75	62	122	-17,40%	97,50%
<i>Marge opérationnelle (REX/CA)</i>	<i>33,00%</i>	<i>21,20%</i>	<i>32,11%</i>	<i>-11,80 pts</i>	<i>11,01 pts</i>
Produits financiers	150	507	1 030	>100,0%	103%
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	5	66	792	>100,0%	1100%
Gains de change	1	2	17	>100,0%	742%

Intérêts et autres produits financiers	143	152	181	6,60%	19%	
Reprises financières, transfert de charges	2	286	40	>100,0%	-86%	
Charges financières	605	190	290	-68,60%	52%	
Charges d'intérêts	142	144	136	1,30%	-6%	
Pertes de change	5	11	0	>100,0%	-95%	
Autres charges financières	-	-	-	NA	NA	
Dotations financières	459	36	153	-92,30%	326%	
Résultat financier	-455	317	740	>100,0%	133%	
Résultat courant	-380	379	862	>100,0%	128%	
Produits non courants	166	275	134	65,30%	-51%	
Produits de cession d'immobilisations	0	5	-	>100,0%	NA	
Autres produits non courants	-	-	-	NA	NA	
Reprises non courantes, transfert de charges	166	270	134	62,10%	-50%	
Charges non courantes	43	33	45	-21,80%	37%	
V.N.A. des immobilisations cédées	-	5	-	NA	NA	
Subventions accordées	-	-	-	NA	NA	
Autres charges non courantes	1	1	15	-11,00%	>100,0%	
Dotations non courantes	41	27	30	-35,00%	12%	
Résultat non courant	124	242	89	95,40%	-63,22%	
Résultat avant impôt	-256	621	951	>100,0%	53,2%	
Impôt sur les résultats	2	2	6	16,00%	>100,0%	
Résultat net	-258	619	945	>100,0%	52,67%	
	<i>Marge Nette (RN/CA)</i>	<i>-112,70%</i>	<i>210,80%</i>	<i>248,68%</i>	<i>323,50 pts</i>	<i>37,82 pts</i>

Source : Managem

a) Chiffre d'affaires

Les ventes de services au Maroc représentent en moyenne 43,9% du chiffre d'affaires de Managem SA. En effet, la Société, ayant pour principale activité la prise de participation dans des sociétés minières, a signé des conventions avec ses filiales portant à la fois sur des opérations de soutien technique et d'administration des affaires, qui lui procurent des revenus stables sur les trois derniers exercices.

Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires de Managem S.A. sur la période 2020-2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Chiffre d'affaires	229	294	380	28,38%	29,31%
Ventes de services au Maroc	157	164	179	4,46%	9,33%
Ventes de services à l'étranger	72	130	194	80,56%	49,05%
Reste du poste des ventes et services produits	-	-	7	-	-
Excédent Brut d'Exploitation	89	117	165	31,46%	40,70%
<i>EBE/CA</i>	<i>39,00%</i>	<i>39,90%</i>	<i>43,30%</i>	<i>0,9 pts</i>	<i>340 pts</i>
Résultat d'exploitation	75	62	122	-17,33%	97,50%
<i>REX/CA</i>	<i>33,00%</i>	<i>21,20%</i>	<i>32,21%</i>	<i>-11,8 pts</i>	<i>1101pts</i>
Résultat net	-258	619	945	>100,0%	53%
<i>Marge Nette (RN/CA)</i>	<i>-112,70%</i>	<i>210,54%</i>	<i>248,62%</i>	<i>323,2 pts</i>	<i>3808pts</i>

Source : Managem

Le tableau ci-après détaille les rémunérations versées par les filiales de Managem entre 2020 et 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
CMG	22	23	35	4,55%	50,71%
CTT	27	28	51	3,70%	80,48%
SAMINE	9	8	7	-11,11%	-11,16%
REMINEX	9	9	7	0,00%	-23,14%
TECHSUB	6	7	15	16,67%	>100%
S M I	49	42	31	-14,29%	-26,52%
SOMIFER	8	11	10	37,50%	-6,90%
A G M	18	25	16	38,89%	-34,31%
OUMJRANE	9	11	14	22,22%	29,04%
MANUB	20	15	21	-25,00%	42,52%
SMM	51	115	172	>100%	49,90%

Chiffre d'affaires global	228	294	380	28,95%	29,31%
----------------------------------	------------	------------	------------	---------------	---------------

Source : Managem

Evolution du chiffre d'affaires entre 2020 et 2021

Au titre de l'exercice 2021, le chiffre d'affaires de Managem S.A. ressort à 293,5 MMAD, en hausse de 28,4% par rapport à 2020. Cette croissance est due à l'augmentation des ventes de services à l'étranger de 57,8 MMAD, soit une croissance de près de 80,6% par rapport à 2020.

Les ventes de services au Maroc affichent également une hausse de 4,4% pour s'établir à près de 164 MMAD en 2021 contre 157 MMAD en 2020.

Par filiale, les principales variations des rémunérations versées concernent les entités suivantes :

- SMM : une importante croissance pour atteindre près de 115 MMAD en 2021 contre 51 MMAD en 2020. En effet, l'exercice 2021 a été marqué par le démarrage de la production de la mine de TRI-K conformément aux prévisions ;
- A.G.M. : une évolution de 38,9% pour atteindre 25 MMAD en 2021 contre 18 MMAD en 2020.

Evolution du chiffre d'affaires entre 2021 et 2022

Au titre de l'exercice 2022, le chiffre d'affaires de Managem S.A. ressort à 380,2 MDH en amélioration par rapport à fin 2021 de 29,3%, grâce notamment à la hausse des rémunérations de gestion et prestations de services effectuées en particulier pour le compte des filiales internationales. Aussi, il convient de rappeler que les nouvelles modalités de facturation des prestations de services et d'administration des affaires assurées par Managem au profit de ses filiales ont été mises en œuvre à compter du 1^{er} janvier 2022.

Les ventes de services au Maroc affichent également une hausse de 9,3% pour s'établir à 179 MMAD en 2022 contre 164 MMAD en 2021.

L'augmentation des ventes de services à l'étranger de 64 MMAD découle de la hausse des rémunérations versées par les filiales portant des projets en Afrique notamment TRI-K Guinée (efforts de recherche et exploration) et des projets aurifères au Soudan.

b) Valeur ajoutée

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de la valeur ajoutée de Managem S.A. entre 2020 et 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21	
Production	243	297	382	22,10%	28,73%	
Achats consommés de matières et fournitures	27	25	32	-9,90%	29,84%	
Autres charges externes	59	60	70	1,30%	17,01%	
Consommation de l'exercice	86	84	103	-2,30%	22,22%	
Valeur ajoutée	157	213	280	35,40%	31,30%	
	<i>VA/CA</i>	<i>68,60%</i>	<i>72,40%</i>	<i>73,57%</i>	<i>385 pbs</i>	<i>117 pbs</i>

Source : Managem

Le tableau suivant traite la composition des achats de matières et fournitures entre 2020 et 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages	0	-	-	-100%	-
Achats non stockés de matières et fournitures	3	2	4	-12,08%	56,15%
Achats de travaux, études et prestations de service	24	22	29	-9,57%	29,42%
Total	27	25	32	-9,82%	28,00%

Source : Managem

En 2022, les achats de matières et fournitures s'élevèrent à 32 MMAD en hausse de 28,0% par rapport à 2021. Il s'agit principalement de la hausse des achats de travaux, études et prestations de services dont le montant en 2022 s'établit à 29 MMAD et qui se composent essentiellement de :

- prestations de services pour 26,1 MMAD ;
- prestations ingénieurs d'un montant de 3,7 MMAD ;
- achat de matières et fournitures des exercices antérieurs pour -1,1 MMAD.

Le tableau suivant traite la composition des autres charges externes entre 2020 et 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Locations et charges locatives	4	4	4	-1,50%	0,28%
Redevances de crédit-bail	1	1	1	24,20%	24,12%
Entretien et réparations	8	10	11	24,70%	6,92%
Primes d'assurances	2	1	1	-48,20%	-48,24%
Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	-	-	-	NA	NA
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	13	8	18	-40,90%	>100,0%
Redevances pour brevets, marques, droits...	-	-	-	NA	NA
Transports	0	1	0	>100,0%	-52,75%
Déplacements, missions et réceptions	23	27	22	15,90%	-19,77%
Reste du poste des autres charges externes	7	8	13	14,00%	64,85%
Total	59	60	70	1,30%	17,01%

Source : Managem

Evolution de la valeur ajoutée entre 2020 et 2021

En 2021, la valeur ajoutée enregistre une hausse de 35,4%, pour s'établir à 213 MMAD. Cette évolution s'explique par :

- l'augmentation de 22,1% de la production sous l'effet de l'augmentation du chiffre d'affaire ;

- la baisse de la consommation de l'exercice qui s'établit à 84 MMAD en 2021 contre 86 MMAD en 2020 s'explique, sous l'effet de :
 - ✓ la baisse des achats consommés de matières et fournitures (-9,9% à 25 MMAD) ;
 - ✓ la hausse de 1,3% des autres charges externes pour s'établir à 59 MMAD en décembre 2021, notamment ;
 - les charges d'entretien et de réparation qui passent de 8 MMAD à 10 MMAD sur la période considérée ;
 - les déplacements, missions et réceptions de 23 MMAD à 27 MMAD en 2021 ;
 - le reste du poste des autres charges externes qui passe de 7 MMAD à 8 MMAD soit une augmentation de 14,0%.

Le taux de valeur ajoutée a augmenté de +385 points de base par rapport à 2020 et représente près de 72,4% du chiffre d'affaires de Managem SA à fin 2021.

Evolution de la valeur ajoutée entre 2021 et 2022 :

En 2022, la valeur ajoutée enregistre une hausse de 31,3%, pour s'établir à 280 MMAD. Cette évolution s'explique par :

- l'augmentation de 28,7 % de la production sous l'effet de l'augmentation du chiffre d'affaire ;
- la hausse de la consommation de l'exercice qui s'établit à 84 MMAD en 2021 contre 103 MMAD en 2022 s'explique, sous l'effet de :
 - ✓ la hausse des achats consommés de matières et fournitures (29,84% à 32 MMAD) ;
 - ✓ la hausse de 17,01% des autres charges externes pour s'établir à 70 MMAD en décembre 2022, notamment ;
 - les charges d'entretien et de réparation qui passent de 10 MMAD à 11 MMAD sur la période considérée ;
 - les déplacements, missions et réceptions de 27 MMAD à 22 MMAD en 2022 ;
 - le reste du poste des autres charges externes qui passe de 8 MMAD à 13 MMAD soit une augmentation de 65%.

Le taux de valeur ajoutée a augmenté de +117 points de base par rapport à 2021 et représente près de 73,6% du chiffre d'affaires de Managem SA à fin 2022.

c) Excédent Brut d'Exploitation

Le tableau ci-après présente l'évolution de l'excédent brut d'exploitation de Managem S.A entre 2020 et 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Valeur ajoutée	157	213	280	35,40%	31,30%
Subventions d'exploitation	-	-	-	NA	NA
Impôts et taxes	1	9	18	>100,0%	100%
Charges de personnel	67	86	97	28,36%	12,79%
Excédent Brut d'Exploitation	89	117	165	31,46%	40,68%
	<i>EBE/CA</i>	<i>39,00%</i>	<i>39,90%</i>	<i>43,30%</i>	<i>89 pbs</i>
				<i>340 pbs</i>	

Source : Managem

Evolution de l'excédent brut d'exploitation entre 2020 et 2021

L'EBE de Managem S.A. marque une hausse de 31,1% entre 2020 et 2021. Ceci s'explique par l'effet combiné de :

- l'augmentation de 35,4% de la valeur ajoutée ;
- la hausse de 8,5 MMAD des impôts et taxes à 9,1 MMAD ;
- une augmentation de 28,7 % des frais de personnel à 86,3 MMAD en raison de l'augmentation du nombre d'employés.

La marge d'EBE augmente quant à elle de 89 points de base à 39,9% en 2021.

Evolution de l'excédent brut d'exploitation entre 2021 et 2022

L'EBE de Managem S.A. marque une hausse de 40,68% entre 2021 et 2022. Ceci s'explique par l'effet combiné de :

- l'augmentation de 31,5% de la valeur ajoutée ;
- la hausse de 9 MMAD des impôts et taxes à 18 MMAD ;
- une augmentation de 12,79 % des frais de personnel à 97 MMAD en raison de l'augmentation du nombre d'employés.

La marge d'EBE augmente quant à elle de 340 points de base à 43,30% en 2022.

d) Résultat d'exploitation

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du résultat d'exploitation de Managem S.A sur la période 2020-2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21	
Excédent Brut d'Exploitation	89	117	165	31,10%	41,03%	
Autres produits d'exploitation	9	0	3	-96,80%	-	
Reprise d'exploitation, transfert de charges	-	-	9	NA	NA	
Autres charges d'exploitation	1	2	2	>100,0%	-18,90%	
Dotations d'exploitation	22	53	52	>100,0%	-2,24%	
Résultat d'exploitation	75	62	122	-17,40%	97,50%	
	<i>REX/CA</i>	<i>33,00%</i>	<i>21,20%</i>	<i>32,21%</i>	<i>-1 174 pbs</i>	<i>1 101 pbs</i>

Source : Managem

Evolution du résultat d'exploitation entre 2020 et 2021

En 2021, le résultat d'exploitation est en baisse de 13,2 MMAD par rapport à 2020 et s'établit à 62,3 MMAD. Cette baisse est principalement liée à l'augmentation de 30,6 MMAD des dotations d'exploitation due à la hausse des amortissements des immobilisations incorporelles. La baisse du résultat d'exploitation de 17% s'explique principalement par l'augmentation des dotations aux amortissements des frais de prospection.

La marge opérationnelle baisse quant à elle de 1 174 pbs à 21,2% en 2021.

Evolution du résultat d'exploitation entre 2021 et 2022

En 2022, le résultat d'exploitation est en hausse de 60 MMAD par rapport à 2021 et s'établit à 122 MMAD. Cette hausse est expliquée par l'évolution positive du chiffre d'affaires suite à la hausse des rémunérations de gestion et prestation de services effectués en particulier pour le compte des filiales internationales.

Les dotations d'exploitation ont connu une variation légèrement négative à -2,2%.

La marge opérationnelle augmente quant à elle de 1 101 pbs à 32,2% en 2022.

e) Résultat financier

Le tableau ci-après présente l'évolution du résultat financier de Managem S.A entre 2020 et 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Produits financiers	150	507	1 030	>100,0%	>100,0%
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	5	66	792	>100,0%	>100,0%
Gains de change	1	2	17	>100,0%	>100,0%
Intérêts et autres produits financiers	143	152	181	6,60%	19%
Reprises financières, transfert de charges	2	286	40	>100,0%	-86%
Charges financières	605	190	290	-68,60%	52,46%
Charges d'intérêts	142	144	136	1,30%	-5,79%
Pertes de change	5	11	0	>100,0%	-95,49%
Autres charges financières	-	-	-	NA	NA
Dotations financières	459	36	153	-92,30%	>100,0%
Résultat financier	-455	317	740	>100,0%	>100,0%

Source : Managem

Le tableau suivant présente l'évolution des produits des titres de participation et autres titres immobilisés sur la période 2020 – 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
SMI	-	66	-	NA	NA
Tradist	5	-	8	NA	NA
Managold	-	-	784	NA	NA
Total	5	66	792	>100,0%	>100,0%

Source : Managem

Evolution du résultat financier entre 2020 et 2021

Au titre de l'exercice 2021, le résultat financier de Managem S.A. s'établit à 317 MMAD contre -455 MMAD en 2020. Ceci se justifie par la hausse de 357 MMAD des produits financiers qui atteignent 507 MMAD en raison de :

- la hausse de 61 MMAD des produits des titres de participation pour atteindre 66 MMAD suite au versement des dividendes par SMI ;

- la hausse de 6,6% des intérêts et autres produits financiers, due à l'augmentation des CCA sur les filiales ;
- la hausse des reprises financières sur la période respective passent de 2 MMAD à 286 MMAD qui s'explique par la hausse de la dotation financière constatée en 2020 sur écart de conversion et devient en 2021 automatiquement une reprise financière.

En parallèle, les charges financières ont baissé de 415 MMAD pour s'établir à 190 MMAD en 2021. Cette baisse s'explique principalement par la baisse de 92,3% des dotations financières, qui s'explique par la non récurrence de la provision TITRE CMG pour 198 Mdh, et la non récurrence de la provision titre CMO pour 200 MMAD ainsi que la baisse de la perte de change latente sur les créances financières de 60 MMAD à 35 MMAD soit une variation de 25 MMAD.

Ces éléments ont eu un impact positif sur le résultat financier.

Evolution du résultat financier entre 2021 et 2022

Au titre de l'exercice 2022, le résultat financier de Managem S.A. s'établit à 740 MMAD contre 317 MMAD en 2021, soit une hausse de 423 MMAD. Ceci se justifie par la hausse de 523 MMAD des produits financiers qui atteignent 1 030 MMAD en raison de :

- La hausse de 726 MMAD des produits des titres de participation pour atteindre 792 MMAD suite au versement des dividendes exceptionnels provenant de MANAGOLD pour 784 MMAD ;
- la hausse de 19,0 % des intérêts et autres produits financiers, due à l'augmentation des CCA sur les filiales ;
- La baisse des reprises financières passant de 286 MMAD à 40 MMAD entre 2021 et 2022 est due principalement à la reprise pour dépréciation des titres en 2021 pour un montant de 225 MMAD comprenant la reprise de provision pour titres de CMG et CMO de 198 MMAD et 27 MMAD et une baisse de la provision pour perte de change de 25 MDHS expliquée par la baisse de la parité USD/MAD ;
- En parallèle, les charges financières ont augmenté de 100 MMAD pour s'établir à 290 MMAD en 2022. Cette évolution s'explique principalement par la hausse de 117 MMAD des dotations financières qui sont principalement composées :
 - d'une perte de change latente (ecart de conversion actif) de 3 MMAD en 2022 ;
 - des provisions pour dépréciation des titres de SAMINE suite à l'arrêt de l'activité minière.

Ces éléments ont eu un impact positif sur le résultat financier.

f) Résultat non courant

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du résultat non courant de Managem S.A sur la période 2020 - 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Produits non courants	166	275	134	65,30%	-51,28%
Produits de cession d'immobilisations	0	5	-	>100,00%	NA

Autres produits non courants	-	-	-	NA	NA
Reprises non courantes, transfert de charges	166	270	134	62,10%	-50,38%
Charges non courantes	43	33	45	-21,80%	36,85%
V.N.A. des immobilisations cédées	-	5	-	NA	NA
Subventions accordées	-	-	-	NA	NA
Autres charges non courantes	1	1	15	-11,00%	>100,0%
Dotations non courantes	41	27	30	-35,00%	12,35%
Résultat non courant	124	242	89	95,40%	-63,30%

Source : Managem

Evolution du résultat non courant entre 2020 et 2021

Au titre de l'exercice 2021, le résultat non courant passe de 124 MMAD à 242 MMAD, principalement en raison de la reprise du reliquat de la provision pour dépréciation des comptes courants d'associés CMO comptabilisée en 2019, pour 264 MMAD, suite notamment à l'appréciation des capitaux propres de CMO passant ainsi de -264 MMAD en 2020 à 27 MMAD en 2021 sous les effets conjugués de la baisse de l'endettement de -200 MMAD ;

Evolution du résultat non courant entre 2021 et 2022

- Au titre de l'exercice 2022, le résultat non courant passe de 242 MMAD à 89 MMAD, principalement en raison de la reprise de la provision pour dépréciation des créances de CCA, pour 133 MMAD ;

g) Résultat net

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du résultat net de Managem S.A entre 2020 et 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Résultat d'exploitation	75	62	122	-17,40%	96,45%
Résultat financier	-455	317	740	>100,0%	>100,0%
Résultat courant	-380	379	862	>100,0%	>100,0%
Résultat non courant	124	242	89	95,40%	-63,23%
Résultat avant impôt	-256	621	951	>100,0%	53,21%
Impôt sur les résultats	2	2	6	16,00%	>100,0%
Résultat net	-258	619	945	>100,0%	52,62%
<i>Marge Nette (RN/CA)</i>	<i>-112,70%</i>	<i>210,80%</i>	<i>248,62%</i>	<i>323,42 pts</i>	<i>38,08 pts</i>

Source : Managem

Evolution du résultat net entre 2020 et 2021

Le résultat net de Managem S.A. se chiffre à 619 MMAD à fin 2021 contre -258 MMAD en 2020. Cette évolution est due principalement à l'augmentation du résultat courant de la société qui est passé de -380 MMAD en 2020 à 379 MMAD en 2021 (suite à la hausse de 772 MMAD du résultat financier).

Evolution du résultat net entre 2021 et 2022

Le résultat net de Managem S.A. se chiffre à 945 MMAD à fin 2022 contre 619 MMAD en 2021. Cette évolution est due principalement à l'augmentation du résultat courant de la société qui est passé de 379 MMAD en 2021 à 862 MMAD en 2022 (suite à la hausse de 423 MMAD du résultat financier).

II.3.2. Analyse du Bilan de Managem SA

Le tableau suivant présente l'évolution des agrégats du bilan de Managem S.A sur la période 2020 et 2022:

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
ACTIF					
Actif immobilisé	3 228	3 308	4 184	2,48%	26,49%
Immobilisations en non valeurs	5	2	2	-48,00%	21,56%
Frais préliminaires	4	-	-	-100,00%	NA
Charges à répartir sur plusieurs exercices	1	2	2	>100,0%	21,56%
Immobilisations incorporelles	114	71	32	-37,90%	-54,29%
Immobilisation en recherche et développement	5	2	-	-50,00%	-100,00%
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2	3	5	59,80%	57,17%
Autres immobilisations incorporelles	108	66	28	-39,00%	-57,97%
Immobilisations corporelles	74	70	71	-5,00%	1,02%
Terrains	13	13	13	0,00%	-1,63%
Constructions	50	47	45	-6,60%	-3,93%
Installations techniques, matériel et outillage	3	2	2	-19,20%	-15,25%
Matériel de transport	-	1	1	NA	-21,03%
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	4	6	4	53,70%	-30,72%
Immobilisations corporelles en cours	4	1	6	-67,20%	513,41%
Immobilisations financières	3 036	3 164	4 079	4,20%	28,91%
Prêts immobilisés	393	296	221	-24,70%	-25,22%
Autres créances financières	0	0	0	-85,70%	NA
Titres de participation	2 642	2 868	3 857	8,50%	34,49%
Ecart de conversion – Actif	-	-	-	NA	NA
Diminution des créances immobilisées	-	-	-	NA	NA
Augmentation des dettes de financement	-	-	-	NA	NA
Actif circulant (hors TVP)	3 289	3 393	4 815	3,10%	41,92%
Stocks	-	-	-	NA	NA
Marchandises	-	-	-	NA	NA

Matières et fournitures consommables	-	-	-	NA	NA
Produits en cours	-	-	-	NA	NA
Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	NA	NA
Produits finis	-	-	-	NA	NA
Créances de l'actif circulant	3 229	3 357	4 812	4,00%	43,35%
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	29	29	29	0,00%	0,58%
Clients et comptes rattachés	288	499	655	73,40%	31,30%
Personnel	0	0	1	-29,90%	NA
Etat	78	107	114	38,40%	6,59%
Comptes d'associés	2 771	2 718	4 011	-1,90%	47,56%
Autres débiteurs	0	-	-	-100,00%	NA
Comptes de régularisation actif	62	3	2	-95,60%	-30,19%
Ecart de conversion - actif (éléments circulants)	61	36	3	-41,30%	-90,66%
Trésorerie - Actif (y compris TVP)	181	18	22	-90,20%	22,19%
Chèques et valeurs à encaisser	-	-	-	NA	NA
Banques, TG et CCP	181	18	22	-90,30%	20,84%
Caisse, régies d'avance et accreditifs	0	0	0	-47,60%	NA
Titres et valeurs de placement	-	-	-	NA	NA
Total ACTIF	6 698	6 718	9 022	0,30%	34,29%

Source : Managem

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
PASSIF					
Financement permanent	3 423	5 389	6 488	57,40%	20,39%
Capitaux propres	2 124	2 742	3 488	29,10%	27,19%
Capital social	999	999	999	0,00%	0,01%
Primes d'émission, de fusion, d'apport	1 684	1 684	1 684	0,00%	0,01%
Réserve légale	100	100	100	0,00%	-0,09%
Autres réserves	300	300	101	0,00%	-66,45%
Report à nouveau	-702	-960	-341	-36,70%	-64,44%
Résultat net de l'exercice	-258	618	945	>100,0%	52,94%
Capitaux propres assimilés	-	-	-	NA	NA
Subvention d'investissement	-	-	-	NA	NA
Provisions pour amortissements dérogatoires	-	-	-	NA	NA
Dettes de financement	1 293	2 646	3 000	>100,0%	13,38%
Emprunts obligataires	-	1 500	2 000	NA	33,33%
Autres dettes de financement	1 293	1 146	1 000	-11,30%	-12,74%
Provisions durables pour risques et charges	6	-	-	-100,00%	-100,00%
Provisions pour risques	6	-	-	-100,00%	-100,00%
Provisions pour charges	-	-	-	NA	NA
Ecart de conversion – Passif	-	-	-	NA	NA
Augmentation des créances immobilisées	-	-	-	NA	NA
Diminution des dettes de financement	-	-	-	NA	NA
Dettes du passif circulant	856	1 083	1 966	26,60%	81,53%
Fournisseurs et comptes rattachés	44	43	61	-3,40%	41,45%
Clients créditeurs, avances et acomptes	-	-	-	NA	NA
Personnel	13	14	17	13,30%	18,19%
Organismes sociaux	10	12	13	20,40%	11,23%
Etat	13	9	31	-33,40%	NA
Comptes d'associés	726	981	1 804	35,00%	83,90%
Autres créanciers	-	-	-	NA	NA
Comptes de régularisation passif	50	25	40	-50,40%	61,17%

Autres provisions pour risques et charges	61	36	3	-41,30%	-90,66%
Ecarts de conversion - passif (éléments circulants)	3	10	164	>100,0%	>100,0%
Total (F+G+H)	920	1 129	2 133	23%	89%
Trésorerie – Passif	2 356	201	401	-91,50%	99%
Crédits d'escompte				NA	NA
Crédits de trésorerie		200	400	NA	100%
Banques (soldes créditeurs)	2 356	1	1	-100,00%	-25%
Total passif	6 698	6 719	9 022	0,30%	34,27%

Source : Managem

a) Actif immobilisé

Le tableau suivant présente l'évolution de l'actif immobilisé de Managem S.A entre 2020 et 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var 22/21
Immobilisations en non valeurs	5	2	2	-48,00%	21,56%
<i>en % du total bilan</i>	<i>0,10%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0%</i>	<i>-3 pbs</i>	<i>3 pbs</i>
Frais préliminaires	4	-	-	-100,00%	NA
Charges à répartir sur plusieurs exercices	1	2	2	>100,0%	22%
Immobilisations incorporelles	114	71	32	-37,90%	-54,29%
<i>en % du total bilan</i>	<i>1,70%</i>	<i>1,10%</i>	<i>0%</i>	<i>-65 pbs</i>	<i>-74 pbs</i>
Immobilisation en recherche et développement	5	2	-	-50,00%	NA
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2	3	5	59,80%	57,17%
Autres immobilisations incorporelles	108	66	28	-39,00%	-57,97%
Immobilisations corporelles	74	70	71	-5,00%	1,02%
<i>en % du total bilan</i>	<i>1,10%</i>	<i>1,00%</i>	<i>0%</i>	<i>-6 pbs</i>	<i>0 pbs</i>
Terrains	13	13	13	0,00%	-1,63%
Constructions	50	47	45	-6,60%	-3,93%
Installations techniques, matériel et outillage	3	2	2	-19,20%	-15,25%
Matériel de transport	-	1	1	NA	-21,03%
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	4	6	4	53,70%	-30,72%
Immobilisations corporelles en cours	4	1	6	-67,20%	>100%
Immobilisations financières	3 036	3 164	4 079	4,20%	28,91%
<i>en % du total bilan</i>	<i>45,30%</i>	<i>47,10%</i>	<i>45%</i>	<i>178 pbs</i>	<i>-189 pbs</i>
Prêts immobilisés	393	296	221	-24,70%	-25,22%
Autres créances financières	0	0	0	-85,70%	NA
Titres de participation	2 642	2 868	3 857	8,50%	34,49%
Ecarts de conversion – Actif	-	-	-	NA	NA
Actif immobilisé	3 228	3 308	4 184	2,50%	26,49%
<i>en % du total bilan</i>	<i>48,20%</i>	<i>49,20%</i>	<i>46%</i>	<i>104 pbs</i>	<i>-282 pbs</i>

Source : Managem

Le tableau suivant présente le portefeuille des principaux titres de participation de Managem S.A. au 31 décembre 2022 :

Les titres de participation de Managem n'ont pas connu de variations entre exercices en pourcentage de détention ou en périmètre.

En MMAD	Participation au capital en %	Valeur comptable nette (en MMAD)	Situation nette (en MMAD)	Nombre de titres formant le capital	Situation nette multipliée par le % de participation au capital (en MMAD)
- C T T	99,80%	148	899	3 026 850	897
- C M G	80,00%	842	1 063	6 900 000	851
- S M I	80,30%	761	1 171	1 645 090	940
- S A M I N E	99,79%	0	-38	290 000	-38
- S O M I F E R	99,79%	0	237	888 885	0
- R E M I N E X	100,00%	15	19	129 227	19
- T E C H S U B	98,50%	20	30	101 621	30
- C T T A	100,00%	0	0	1 000	0
- AKKA GOLD MINING	99,90%	1 714	536	6 001	536
- MANAGEM INTERNATIONAL	100,00%	134	1 972	1 335 401	1 972
- ESPATIEL	0,00%	0	0	1 000	0
- NAPHTA	0,00%	0	0	9 000	0
- SI IDEAL	0,00%	0	0	100	0
- SOCIMO	0,00%	0	0	100	0
- SAGHRO	100,00%	50	48	500 000	48
- OUMJRANE	100,00%	27	-7	1 000 000	-7
- MANAGOLD	100,00%	42	97	422 150	97
- TRADIST	20,00%	0	-7	2 334	-1
- DADES	100,00%	50	56	500 000	56
- GGM	100,00%	50	13	500 000	13
- MAA	0,00%	0	12	500 000	0

Source :Managem

La valeur actuelle de la participation AGM (Akka Gold Mining), CMG et OUMEJRANE correspond à leurs valeurs d'utilités obtenues par actualisation des cash flows futurs. Cette valeur 'utilité tient compte des perspectives de développement significatif de l'activité Cuivre et reste supérieure à son prix d'acquisition.

Evolution de l'actif immobilisé entre 2020 et 2021

En 2021, l'actif immobilisé a connu une hausse de 79 MMAD à 3 038 MMAD. Cette évolution s'explique par :

- ✓ des immobilisations en non valeurs en repli de 2 MMAD, essentiellement en raison de la baisse des frais préliminaires de 4 MMAD ;
- ✓ la baisse de 39,0% des autres immobilisations incorporelles qui s'établissent à 66 MMAD en 2021 qui s'explique par l'amortissement des frais de prospections pour un montant de 40 MMAD ;
- ✓ la hausse des titres de participation de 226 MMAD et qui s'établissent à 2 868 MMAD. Ceci correspond essentiellement à l'appréciation des titres CMG (+198 MMAD) et OUMJRANE (+27 MMAD), l'appréciation des titres CMG et OUMJRANE sur l'année 2021 qui s'explique par l'annulation des provisions pour dépréciation des titres comptabilisés en 2020 en raison notamment de l'amélioration des perspectives de rentabilité futurs ;

- ✓ La baisse de 24,7% des prêts immobilisés s'expliquent par le remboursement de 1/5 (~20,0%) du prêt de MANAGOLD.

Evolution de l'actif immobilisé entre 2021 et 2022

En 2022, l'actif immobilisé a connu une hausse de 876 MMAD pour s'établir à 4 184 MMAD. Cette évolution s'explique par :

- ✓ La baisse de 54,3% des autres immobilisations incorporelles qui s'établissent à 32,4 MMAD en 2022 est due à l'amortissement des dépenses et des projets de prospection non aboutis ;
- ✓ La hausse des titres de participation de 989 MMAD et qui s'établissent à 3 857 MMAD est due à la création de la nouvelle filiale GGM détenue directement par MANAGEM SA (+50 Mdhs), et l'acquisition de 2 999 action AGM pour un montant de 935 MMAD ;
- ✓ La baisse de 25,2% des prêts immobilisés s'expliquent par le remboursement de 30% du prêt de MANAGOLD.

b) Capitaux propres

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des capitaux propres de Managem S.A sur la période 2020 - 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Capital social	999	999	999	0,00%	0,01%
Primes d'émission, de fusion, d'apport	1 684	1 684	1 684	0,00%	0,01%
Réserve légale	100	100	100	0,00%	-0,09%
Autres réserves	300	300	101	0,00%	-66,45%
Report à nouveau	-702	-960	-341	-36,70%	64,44%
Résultat net de l'exercice	-258	618	945	>100,0%	52,94%
Capitaux propres	2 124	2 742	3 488	29,10%	27,19%
<i>en % du total bilan</i>	<i>31,70%</i>	<i>40,80%</i>	<i>38,66%</i>	<i>911 pbs</i>	<i>-214 pbs</i>

Source : Managem

Evolution des capitaux propres entre 2020 et 2021

Les capitaux propres de Managem S.A. enregistrent une hausse de 29,1% entre 2020 et 2021. Ceci s'explique l'effet conjugué de :

- la baisse de 258 MMAD du report à nouveau ;
- la croissance du résultat net qui s'établit à 618 MMAD en 2021 (contre -258 MMAD en 2020).

Evolution des capitaux propres entre 2021 et 2022

Les capitaux propres de Managem S.A. enregistrent une hausse de 27,19% entre 2021 et 2022. Ceci s'explique l'effet conjugué de :

- la hausse de 619 MMAD du report à nouveau ;
- la croissance du résultat net qui s'établit à 945 MMAD en 2022 (contre 618 MMAD en 2021).

c) Endettement financier net

L'évolution de l'endettement net de Managem S.A. se présente comme suit :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
(+) Dettes de financement	1 293	2 646	3 000	>100,0%	13,4%
(+) Trésorerie - passif	2 356	201	400	-91,50%	99,0%
(+) Comptes d'associés créditeurs	726	981	1805	35,00%	84,0%
(+) Engagements crédit bail	2	1	0	-47,40%	-100,0%
(-) Comptes d'associés débiteurs	2 771	2 718	4 011	-1,90%	47,6%
(-) Trésorerie - actif (y compris TVP)	181	18	21	-90,20%	16,7%
Endettement net (1)	1 425	1 093	1 172	-23,30%	7,20%
Endettement net (hors CCA) (2)	3 470	2 831	3 379	-18,40%	19,36%
Capitaux propres (3)	2 124	2 742	3 488	29,10%	27,21%
Gearing (1/3)	0,7 x	0,4 x	0,3 x	-0,3 pts	-0,1 pts
Gearing hors CCA (2) / (3)	1,6 x	1,0 x	1,0 x	-0,6 pts	-0,06 pts
Ratio de couverture (intérêts et principal)*	0,24 x	0,17 x	0,45 x	-0,1 pts	0,3 pts

Source : Managem

*Formule : (Excédent brut d'exploitation - Variation du besoin de financement global (B.F.G)) / (charges d'intérêts + Remboursement des dettes de financement)

Le tableau suivant présente le détail des comptes d'associés débiteurs de Managem sur la période 2020-2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
AKKA GOLD	276	57	306	-79,40%	436,84%
CMG	247	161	-	-34,80%	NA
COMPAGNIE MINIERE OUMJRANE	229	319	442	39,30%	38,56%
CTT	651	614	371	-5,80%	-39,58%
REMINEX MANAGEM	125	263	208	>100,00%	-20,91%
SAGHRO	154	168	172	9,40%	2,38%
SAMINE	72	159	38	>100,00%	-76,10%
TECHSUB	213	305	406	43,20%	33,11%
SOMIFER	0	0	152	0%	NA
SMI	0	0	-	NA	NA

MANAGOLD	715	792	1 921	10,80%	>100,00%
MAA	-	-	6	NA	NA
TRADIST	-	-	9	NA	NA
SMM	68	-		-100,00%	NA
HORS-GROUPE	21	14	9	-34,40%	-35,71%
Amortissements et provisions sur CCA de Managem S.A		-134	-30	NA	-77,61%
Total	2 771*	2 718	4 010	-1,90%	47,53%

Source : Managem

* Les montants totaux des comptes d'associés débiteurs sont déjà nets des amortissement et provisions sur CCA de Managem S.A pour l'exercice 2020. Pour les exercices 2021 et 2022, les amortissements et provisions sur CCA de Managem S.A sont affichés dans le tableau ci-dessus.

Le tableau ci-après détaille l'évolution des comptes d'associés créditeurs de Managem entre 2020 et 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
COMPAGNIE MINIERE DE DADES	53	55	55	2,90%	0,00%
SMI	488	210	50	-56,90%	-76,19%
SAGHRO	-	-	-	NA	NA
SAMINE	-	-	-	NA	NA
CMG	-	-	662		NA
AL MADA	100	400	1 000	>100%	>100%
SAGAX	-	-	-	NA	NA
SOMIFER	85	316	-	>100%	NA
GGM	-	-	38	NA	NA
HORS-GROUPE	-	-	-	NA	NA
Total	726	981	1 805	35,10%	84,00%

Source : Managem

Evolution de l'endettement net entre 2020 et 2021

L'endettement net de Managem passe de 1 425 MMAD en 2020 à 1 093 MMAD en 2021, soit une baisse de 23,3%. Cette évolution est liée à :

- ✓ la hausse de 255 MMAD des comptes d'associés créditeurs entre 2020 et 2021 (-278 MMAD provenant de SMI, 300 MMAD provenant d'Al Mada et 231 MMAD provenant de Somifer) ;

- ✓ la baisse de 2 155 MMAD de la trésorerie passive entre 2020 et 2021 suite à une réduction des concours bancaires pour le financement des besoins de fonctionnement durant l'année 2021 par leur remplacement en financement à moyen terme (emprunt obligataire) ;
- ✓ la hausse de 1 354 MMAD des dettes de financement à 2 646 MMAD ;
- ✓ la baisse des comptes d'associés débiteurs de 53 MMAD (-1,9% par rapport à 2020).

En parallèle, il faut noter la baisse de la trésorerie active de 163 MMAD par rapport à 2020.

En 2021, le gearing de Managem S.A. s'établit à 0,4x, en baisse de 0,3 pts par rapport à 2020.

Le gearing hors CCA de Managem S.A. s'établit à 1,0x, en baisse de 0,6 pts par rapport à 2020.

Le ratio de couverture passe de 0,24x en 2020 à 0,17x en 2021. Cette baisse est due aux éléments suivants :

- La hausse de 27,8 MMAD de l'EBE ;
- Le remboursement des dettes de financement qui passe de 1 000 MMAD en 2020 à 1 146,3 MMAD en 2021 ;
- La hausse de 1,3% des charges d'intérêt.

Evolution de l'endettement net entre 2021 et 2022

L'endettement net de Managem passe de 1 093 MMAD en 2021 à 1 172 MMAD en 2022, soit une augmentation de 7,2%. Cette évolution est liée à :

- ✓ la hausse de 353,7 MMAD des dettes de financement entre 2021 et 2022
- ✓ la hausse de 200 MMAD de la trésorerie passive entre 2021 et 2022 en raison de la hausse des crédits spots qui passe de 200 MMAD à 400 MMAD en 2022 ;
- ✓ la hausse des comptes d'associés débiteurs de 1 293 MMAD est due principalement à l'augmentation du compte courant de Managold ;
- ✓ la hausse du compte d'associés créditeurs à 1 805 MMAD en raison de l'augmentation du compte courant d'Al Mada ;
- ✓ En 2022, le gearing de Managem S.A. s'établit à 0,3x, en baisse de 0,1 pts par rapport à 2021.

Le gearing hors CCA de Managem S.A. s'établit à 0,97x, en baisse de 0,06 pts par rapport à 2021.

d) Besoin en fonds de roulement

L'évolution du besoin en fonds de roulement de Managem SA sur la période considérée se présente comme suit :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
(+) Stocks	-	-	-	NA	NA
(+) Créances de l'actif circulant (hors comptes courants débiteurs)	457	639	801	39,82%	25,35%
(-) Dettes du passif circulant (hors comptes courants créditeurs)	129	102	162	-20,93%	58,82%
(-) Autres provisions pour risques et charges	61	36	3	-40,98%	-91,67%

(+) Ecart de conversion - actif (éléments circulants)	61	36	3	-40,98%	-91,67%
(-) Ecart de conversion - passif (éléments circulants)	3	10	164	>100,0%	>100,0%
Besoin en fonds de roulement (BFR)	325	527	475	62,15%	-9,87%

Source : Managem

* La symétrie entre les autres provisions pour risques et charges et l'écart de conversion actif est expliquée par des pertes de change latentes qui font l'objet d'une provision pour risque de change en vertu du principe de prudence.

Entre 2020 et 2021, le besoin en fonds de roulement passe de 324,8 MMAD à 527,0 MMAD, soit une hausse de 62,1%.

De 2021 à 2022 en revanche, le besoin en fonds de roulement passe de 527 MMAD à 475 MMAD soit une baisse de 9,9% . L'évolution des principaux postes qui le composent est détaillée ci-après.

Evolution des créances de l'actif circulant (hors comptes d'associés débiteurs)

Le tableau ci-dessous présente le détail des créances de l'actif circulant (hors comptes d'associés débiteurs) :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	29	29	29	0,00%	0,00%
Clients et comptes rattachés	288	499	655	73,43%	31,24%
Personnel	0	0	1	-29,93%	>100,0%
Etat	78	107	114	38,39%	6,26%
Autres débiteurs	0	0	0	NA	NA
Comptes de régularisation actif	62	2	2	-96,63%	0,00%
Créances de l'actif circulant	457	637	801	39,39%	25,75%
<i>en % du total bilan</i>	<i>6,82%</i>	<i>9,48%</i>	<i>8,88%</i>	<i>266 pbs</i>	<i>-60 pbs</i>

Source : Managem

Le détail du poste clients et comptes rattachés est présenté ci-dessous :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Filiales Managem dont :	288	503	655	75,30%	30,22%
CMG	12	10	13	-17,10%	30,00%
CTT	17	13	23	-25,20%	76,92%
Managem Gabon	13	13	13	-0,80%	0,00%
Manub	27	48	83	79,10%	72,92%

MCM	3	5	8	74,90%	60,00%
SMI	15	13	10	-15,20%	-23,08%
SMM	95	200	153	110,40%	-23,50%
REMINEX	10	5	6	-52,40%	20,00%
RGGG	0	0	0,9	NA	NA
SAMINE	4	3	0	-17,70%	-100,00%
TECHSUB	8	4	9	-49,40%	>100%
SOMIFER	5	4	5	-13,20%	25,00%
AGM	8	7	8	-7,20%	14,29%
CMO	9	8	9	-10,70%	12,50%
SAGHRO	1	1	1	19,30%	0,00%
TRADIST	1	1	1	49,80%	0,00%
MANAGOLD	61	147	287	>100%	95,24%
Autres	-	21	23	NA	9,52%
Mana Holding	0	0	1	NA	NA
NIGEIM	0	0	1	NA	NA
Total clients et comptes rattachés	288	503	655	75,30%	30,22%

Source : Managem

Le tableau suivant illustre l'évolution des délais de paiement clients en jours de chiffre d'affaires :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Clients et comptes rattachés	288	499	655	73,4%	31,26%
Chiffre d'affaires (TTC)*	243	311	416	28,2%	33,76%
Délai de paiement clients en jours de CA**	433 jours	586 jours	574 jours	153 jours	-11 jours

Source : Managem

*La TVA appliquée est de 6%. Elle se base sur une moyenne pondérée des TVA applicables aux différentes catégories de prestations fournies par Managem S.A.

**Formule de calcul : $[\text{Clients et comptes rattachés} / (\text{Chiffre d'affaires}_n * 1,06)] * 365$

Evolution des créances de l'actif circulant (hors comptes d'associés débiteurs) entre 2020 et 2021

En 2021, les créances de l'actif circulant (hors comptes d'associés débiteurs) enregistrent une hausse de 39,4% par rapport à 2020. Cette évolution s'explique par :

- ✓ une hausse de 73,4% des créances clients (211,4 MMAD). Cette évolution s'explique par la facturation des redevances de gestion et les prestations achats et consommables à SMM & MANAGOLD ;

- ✓ la hausse des créances à l'égard de l'Etat qui se sont établies à 107,3 MMAD en 2021, soit une hausse de 38,4% par rapport à 2020. Cette évolution s'explique par l'augmentation de la retenue à la source de 20% sur les intérêts compte courant facturé aux filiales ;
- ✓ la baisse de 59,3 MMAD des comptes de régularisation actif par la baisse des stocks consommables en cours de route en raison notamment de l'amélioration de la situation du covid ;
- ✓ le délai de paiement client en jours de CA est passé de 433 jours à 586 jours en 2021 concernant principalement des travaux de sondages, prestations ingénieurs et de l'assistance techniques effectués au profit des filiales hors périmètres de consolidation et qui portent les projets de développement en Afrique. En effet, ces créances seront encaissées, soit au moment du démarrage du projet, soit en cas de cession et/ ou partenariat.

Evolution des créances de l'actif circulant (hors comptes d'associés débiteurs) entre 2021 et 2022

En 2022, les créances de l'actif circulant (hors comptes d'associés débiteurs) enregistrent une hausse de 25,75%, soit une augmentation de 162 MMAD par rapport à 2021. Cette évolution s'explique par :

- ✓ une hausse de 31,2% des créances clients (156,0 MMAD). Cette évolution s'explique par la hausse des redevances facturées à la société Managold (projet TRIK);
- ✓ la hausse des créances à l'égard de l'Etat qui se sont établies à 114 MMAD en 2022, soit une hausse de 6,3% par rapport à 2021. Cette évolution s'explique par la hausse des retenues à la source TPPRF (la taxe sur les produits de placements à revenu fixe) sur les intérêts facturés aux filiales.;
- ✓ le délai de paiement client en jours de CA est passé de 586 jours en 2021 à 574 jours en 2022.

Evolution des dettes du passif circulant (hors comptes d'associés créditeurs)

Le détail des dettes du passif circulant (hors comptes d'associés créditeurs) se présente comme suit :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var.22/21
Fournisseurs et comptes rattachés	44	43	61	-3,40%	41,45%
Clients créditeurs, avances et acomptes	-	-		NA	NA
Personnel	13	14	17	13,30%	18,19%
Organismes sociaux	10	12	13	20,40%	11,23%
Etat	13	9	31	-33,40%	>100,0%
Autres créanciers	-	-	-	NA	NA
Comptes de régularisation passif	50	25	40	-50,40%	61,17%
Dettes du passif circulant	129	102	162	-21,10%	58,67%
<i>en % du total bilan</i>	<i>1,93%</i>	<i>1,52%</i>	<i>1,79%</i>	<i>-41 pbs</i>	<i>27 pbs</i>

Source : Managem

Le tableau ci-après énumère l'évolution des délais de règlement des dettes fournisseurs en jours d'achats sur la période considérée :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Fournisseurs et comptes rattachés	44	43	61	-2,3%	41,5%
Achats de l'exercice y compris les autres charges externes (TTC)*	96	94	115	-2,1%	22,3%
Délai de règlement fournisseurs en jours d'achats**	167 jours	165 jours	193 jours	-2 jours	28 jours

Source : Managem

*La TVA utilisée est de 12%. Elle se base sur le taux moyen de l'ensemble des classes d'achat, notamment une partie des charges externes exonérées de TVA.

**Formule de calcul : [Fournisseurs et comptes rattachés / ((achats consommés de matières et fournitures + autres charges externes)*1,12)]*365

Le tableau* suivant présente la décomposition du solde des dettes fournisseurs par échéance à fin 2022 (En MMAD) :

En MDH	Non échues	Echus	0-30		31-60		61-90		>90		Total des dettes	intérêts de retard
			Dettes Frns	intérêts de retard								
MANAGEM	7,37	4,99	0,15	0,0001	0,00	0,00	0,00	0,00	4,84	1,63	12,36	1,78

Source : Managem

(*) Le tableau n'intègre pas les factures non parvenues des fournisseurs

Evolution des dettes du passif circulant entre 2020 et 2021

Les dettes du passif circulant s'établissent à 102,1 MMAD en 2021, en baisse de 21,1% par rapport à 2020. Cette baisse s'explique essentiellement par :

- la diminution de 3,4% des dettes fournisseurs avec un repli du délai de règlement en jours d'achats. Ce dernier passe de 167 jours à 165 jours à fin 2020 ;
- la hausse de 13,3% du personnel créditeur à 14,5 MMAD ;
- la baisse de 4,3 MMAD des dettes fiscales à 8,6 MMAD ;
- la baisse de 50,4% des comptes de régularisation passif à 24,8 MMAD est liée à :
 - ✓ la diminution des intérêts suite aux remboursements des crédits spot dédiés au financement du projet Tri-K ;
 - ✓ la baisse des intérêts liés aux Billets de trésorerie.

Evolution des dettes du passif circulant entre 2021 et 2022

Les dettes du passif circulant s'établissent à 162 MMAD en 2022, en augmentation de 58,7% par rapport à 2021. Cette hausse s'explique essentiellement par :

- l'augmentation de 41,45% des dettes fournisseurs ;
- l'augmentation de 22 MMAD des dettes fiscales à 31 MMAD ;
- la hausse de 61,17% des comptes de régularisation passif à 40 MMAD.

e) Trésorerie (y compris TVP et comptes d'associés)

L'évolution de la trésorerie de Managem S.A. sur la période 2020-2022 est présentée dans le tableau ci-après :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Chèques et valeurs à encaisser	-	-	-	NA	NA
Banques, TG et CCP	181	18	22	-90,20%	23,16%
Caisse, régies d'avance et accreditifs	0,3	0,1	0,2	-47,60%	70,42%
Comptes d'associés débiteurs	2 771	2 718	4 011	-1,91%	47,57%
Titres et valeurs de placement	0	0	0	NA	NA
Trésorerie actif	2 952	2 736	4 033	-7,32%	47,42%
Trésorerie actif (hors CCA)	181	18	22	-90,14%	23,54%
Crédits d'escompte	-	-	-	NA	NA
Crédits de trésorerie	2 330	200	400	-91,42%	100,00%
Comptes d'associés créditeurs	726	981	1 804	35,12%	84,0%
Banques (soldes créditeurs)	26	0,9	0,8	-96,52%	-16,59%
Trésorerie passif	3 082	1 182	2 205	-61,65%	86,5%
Trésorerie passif (hors CCA)	2 356	201	401	-91,47%	99,48%
Trésorerie nette	-130	1 554	1 828	>100,0%	17,64%
Trésorerie nette (hors CCA)	-2 175	-183	-379	-91,58%	>100,0%

Source : Managem

Evolution de la trésorerie nette entre 2020 et 2021

En 2021, la trésorerie nette marque une hausse de 1 684 MMAD sous l'effet de :

- La baisse de 163 MMAD de la trésorerie actif (hors CCA) entre 2020 et 2021 s'explique par la non-réurrence des encaissements provenant des filiales comptabilisées à fin 2020 ;
- la baisse des comptes d'associés débiteurs de 1,9% à 2 718 MMAD en 2021 (contre 2 771 MMAD en 2020) ;
- la hausse des comptes d'associés créditeurs de 255 MMAD entre 2020 et 2021 ;
- la baisse de 2 155 MMAD des soldes créditeurs en banque qui s'établissent à 201 MMAD à fin 2021 (contre 2 356 MMAD).

Evolution de la trésorerie nette entre 2021 et 2022

En 2022, la trésorerie nette marque une hausse de plus de 271 MMAD sous l'effet de :

- La hausse de plus de 1 293 MMAD des comptes associés débiteurs entre 2021 et 2022 ;
- La hausse des crédits de trésorerie qui s'établit à 400 MMAD en 2022 (contre 200 MMAD).

f) Etude de l'équilibre financier

Le tableau ci-dessous illustre l'évolution de l'équilibre financier de Managem SA entre 2020 et 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var 22/21
Financement permanent	3 423	5 389	6 488	57,43%	20,39%
Actif immobilisé	3 228	3 308	4 184	2,48%	26,48%
Fonds de roulement (FR)	195	2 081	2 304	>100,0%	10,7%
Actif circulant*	518	675	804	30,31%	19,11%
Passif circulant**	193	148	329	-23,32%	>100%
Besoin en fonds de roulement (BFR)	325	527	475	62,15%	-9,87%
FR/ BFR	1	4	5	>100,0%	25,64%
Trésorerie nette (y compris TVP et CCA)	-130	1 554	1 829	>100,0%	17,70%
Trésorerie nette (hors TVP et CCA)	-2 175	-183	-379	-91,59%	>-100%

Source : Managem

* hors TVP et comptes d'associés débiteurs

** hors comptes d'associés créditeurs

Etude de l'équilibre financier entre 2020 et 2021

En 2021, le fonds de roulement ressort à 2 081 MMAD contre 194 MMAD en 2020. Cette augmentation se justifie par :

- la hausse de 1 966 MMAD du financement permanent principalement en raison du résultat net réalisé (619 MMAD) et de la hausse des dettes de financement (+1 354 MMAD).
- la hausse de 79 MMAD de l'actif immobilisé, impacté essentiellement par :
 - ✓ la baisse de 97 MMAD des prêts immobilisés ;
 - ✓ la hausse de 226 MMAD des titres de participation.

En 2021, l'actif circulant (hors TVP et CCA) est en hausse atteignant 675 MMAD, suite au rallongement du délai de paiement clients qui passe 433 jours à 586 jours. Parallèlement, le passif circulant (hors comptes d'associés créditeurs) enregistre une baisse de 45 MMAD pour s'établir à 147 MMAD en 2021.

Ces variations portent la trésorerie nette (hors CCA) de Managem S.A. à -183 MMAD à fin 2021. La trésorerie nette est basée sur un calcul excluant les CCA débiteurs de l'actif circulant, et les CCA créditeurs du passif circulant.

Etude de l'équilibre financier entre 2021 et 2022

En 2022, le fonds de roulement ressort à 2 304 MMAD, contre 2 081 MMAD en 2021, cette augmentation est notamment due à :

- La hausse du financement permanent qui, elle-même, est due à une hausse du résultat net de l'exercice 2022 passant ainsi de 618 MMAD à 945 MMAD et de la hausse des dettes de financement qui s'élèvent à 3 000 MMAD, soit un accroissement de plus de 13,38%
- La hausse de 876 MMAD de l'actif immobilisés, impacté principalement par :
 - ✓ Une augmentation des titres de participation à hauteur de 989 MMAD en l'an 2022.

g) Rentabilité des fonds propres et rentabilité des actifs

La rentabilité financière de Managem S.A. est présentée dans le tableau ci-dessous :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Résultat net (1)	-258	619	945	>100,0%	52,7%
Fonds propres (2)	2 124	2 742	3 487	29,1%	27,2%
Total bilan (3)	6 698	6 718	9 021	0,3%	34,3%
Return On Equity (ROE) - (1)/(2)	-12,1%	22,6%	27,1%	34,7 pts	4,5 pts
Return On Assets (ROA) - (1)/(3)	-3,9%	9,2%	10,5%	13,1 pts	1,3 pts

Source : Managem

Evolution de la rentabilité entre 2020 et 2021

En 2021, l'augmentation du résultat net de Managem S.A. à 618,6 MMAD et la hausse de 29,1% des fonds propres, engendre une augmentation du ROE qui passe de -12,1% en 2020 à 22,6% en 2021.

Parallèlement, le ROA enregistre une hausse à 9,2% contre -3,9% en 2020, en raison de la hausse du résultat net et la hausse du total bilan de 0,3%.

Evolution de la rentabilité entre 2021 et 2022

En 2022, l'augmentation du résultat net de Managem S.A. à 945 MMAD et la hausse de 27,2% des fonds propres, engendre une augmentation du ROE qui passe de 22,60% en 2021 à 27,1% en 2022.

Parallèlement, le ROA enregistre une hausse à 10,9% contre 9,20% en 2021, en raison de la hausse du résultat net et la hausse du total bilan de 34,3%.

h) Ratios de liquidité

Le tableau ci-dessous illustre l'évolution des ratios de liquidité de Managem S.A. entre 2020 et 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Trésorerie actif * (A)	2 952	2 736	4 033	-7,32%	47,42%
Trésorerie passif **(B)	3 082	1 182	2 205	-61,65%	86,5%
Passif circulant **(C)	193	148	329	-23,32%	122,30%
Liquidité immédiate (A)/(B+C)	90,1%	205,7%	159,0%	115,7 pts	-46,7 pts
Créances de l'actif circulant ****(D)	457	639	801	39,82%	25,35%
Liquidité réduite (D)/(B+C)	14,0%	48,0%	31,6%	34,1 pts	-16,5 pts
Actif circulant (hors TVP et CCA crédateurs) (E)	518	675	804	30,31%	19,11%
Liquidité générale (E)/(B+C)	15,8%	50,8%	31,7%	34,9 pts	-19,1 pts

Source : Managem

* y compris TVP et comptes d'associés débiteurs

** y compris comptes d'associés créditeurs

*** hors comptes d'associés créditeurs. Par ailleurs, Le passif circulant intègre, outre que les dettes du passif circulant, les écarts de conversion ainsi que les autres provisions pour risques et charges.

**** hors TVP et comptes d'associés débiteurs

Evolution de la liquidité entre 2020 et 2021

Entre 2020 et 2021, les ratios de liquidité de Managem S.A. ont évolué comme suit :

- le ratio de liquidité immédiate augmente de 115,7 points principalement suite à la baisse de la trésorerie passif de 1 900,7 MMAD et du passif circulant (hors CCA) de 45,6 MMAD en 2021 ;
- le ratio de liquidité réduite enregistre une hausse de 34,1 pts pour s'établir à 48,1% en 2021.
- le ratio de liquidité générale s'établit quant à lui à 50,7%, en hausse de 34,9 points par rapport à 2020.

Evolution de la liquidité entre 2021 et 2022

Entre 2021 et 2022, les ratios de liquidité de Managem S.A. ont évolué comme suit :

- le ratio de liquidité immédiate baisse de 46,7 points principalement suite à la hausse de la trésorerie passif de 1026 MMAD et du passif circulant (hors CCA) de 181 MMAD en 2022 ;
- le ratio de liquidité réduite enregistre une baisse de 16,5 pts pour s'établir à 31,6% en 2022.
- le ratio de liquidité générale s'établit quant à lui à 31,7%, en baisse de 19,1 points par rapport à 2021.

II.3.3. Analyse du tableau de financement de Managem S.A

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var.22/21
I. Ressources stables de l'exercice					
Autofinancement	169	440	943	>100,0%	114%
Capacité d'autofinancement	169	440	1 143	>100,0%	160%
Distribution de bénéfices	-	-	200	Ns	NA
Cessions et réductions d'immobilisations	0	103	75	>100,0%	-27%
Cessions d'immobilisations incorporelles	-	5	-	>100,0%	NA
Cessions d'immobilisations corporelles	0	-	-	-100,00%	NA
Cessions d'immobilisations financières	-	-	-	NA	NA
Récupérations sur créances immobilisées	-	97	75	Ns	-23%
Augmentation des capitaux propres et assimilés	-	-	-	NA	NA
Augmentations de capital, apports	-	-	-	NA	NA
Subvention d'investissement	-	-	-	NA	NA
Augmentation des dettes de financement (nettes de primes de remboursement)	1 173	2 500	1 500	>100,0%	-40%
Total des ressources stables	1 342	3 042	2 518	>100,0%	-17%
II. Emplois stables de l'exercice					
Acquisitions et augmentations d'immobilisations	611	6	1 148	-99,00%	>100,0%
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	14	2	4	-84,60%	108,51%
Acquisitions d'immobilisations corporelles	4	4	9	3,30%	12,00%
Acquisitions d'immobilisations financières	200	-	1 135	-100,00%	>100,0%
Augmentation des créances immobilisées	393	-	-	NA	NA
Remboursement des capitaux propres	-	-	-	NA	NA
Remboursement des dettes de financement	1 000	1 146	1 146	14,60%	NA
Emplois en non valeurs	-	3	1	NA	NA
Total des emplois stables	1 611	1 155	2 295	-28,30%	98,72%
III. Variation du besoin de financement global (B.F.G.)*	-188	-106	-418	44,00%	>100,0%
IV. Variation de la trésorerie**	-81	1 992	196	>100,0%	-90%

Source : Managem

**Variation du BFG : variation de l'actif circulant – variation du Passif circulant (y compris les autres provisions pour risques et charges et les écarts de conversion passif)*

***Variation de la trésorerie : ressources stables - emplois stables – variation du BFG*

Evolution des emplois et ressources entre 2020 et 2021

En 2021, les ressources stables de Managem S.A. passent de 1 341,5 MMAD à 3 042,0 MMAD, soit une augmentation de 1 700,5 MMAD. Cette hausse est essentiellement expliquée par :

- une croissance de +270,6 MMAD de l'autofinancement pour atteindre plus de 439,5 MMAD contre 168,9 MMAD en 2020.

Les emplois stables sont en baisse et s'établissent à 1 155,4 MMAD à fin 2021. Cette baisse est liée principalement au remboursement des dettes de financement pour un montant de 1 146,3 MMAD. Il s'agit essentiellement des billets de trésorerie.

Le BFG augmente de 82,9 MMAD en 2021.

Evolution des emplois et ressources entre 2021 et 2022

En 2022, les ressources stables de Managem S.A. passent de 3 042 MMAD à 2 518 MMAD, soit une diminution de 524 MMAD. Cette est essentiellement expliquée par :

- une croissance de +503 MMAD de l'autofinancement pour atteindre plus de 943 MMAD contre 440 MMAD en 2021.

Les emplois stables sont en hausse et s'établissent à 2 295 MMAD à fin 2022. Cette hausse est principalement due à une augmentation significative des investissements en immobilisations, y compris des acquisitions d'immobilisations financières.

Le BFG diminue de 230 MMAD en 2022.

II.3.4. Analyse des engagements hors bilan de Managem S.A

En MMAD	2020	2021	2022	Var 21/20	Var. 22/21
Avals et cautions	1	1	0	0,10%	-98,1%
Engagements en matière de pensions de retraite et obligations similaires	13	20	19	48,40%	-3,48%
Autres engagements donnés:			-	NA	NA
<i>Gain latent sur contrats de couvertures</i>	0	0	-	NA	NA
<i>Perte latente sur contrats de couvertures</i>	450	214	200	-52,40%	-6,38%
Total engagements donnés	464	235	219	-49,40%	-6,81%
Avals et cautions	0	0	0	NA	NA
Total engagements reçus	0	0	0	NA	Na

Source : Managem

Evolution des engagements hors bilan entre 2020 et 2021 :

Au titre de l'exercice 2021, le total des engagements (donnés) hors bilan a enregistré une baisse de 229 MMAD, passant ainsi de 464 MMAD à 235 MMAD. Cette baisse est due principalement à la baisse de 236 MMAD des pertes latentes sur contrats de couverture.

Evolution des engagements hors bilan entre 2021 et 2022 :

Au titre de l'exercice 2022, le total des engagements (donnés) hors bilan a enregistré une baisse de 13 MMAD, passant ainsi de 235 MMAD à 219 MMAD. Cette baisse est due principalement à la baisse de 14 MMAD des pertes latentes sur contrats de couverture.

II.4. Comptes consolidés

II.4.1. Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation du Groupe Managem a évolué comme suit entre 2020 et 2022 :

Dénomination sociale	Pays	31-déc-20 % intérêt	31-déc-21 % intérêt	31-déc-22 % intérêt	Méthode de consolidation
Managem	Maroc	100,00%	100,00%	100,00%	Consolidante
Compagnie Minière de Guemassa	Maroc	86,96%	86,96%	86,96%	IG*
Compagnie de Tifnout Tighanimine	Maroc	99,79%	99,79%	99,79%	IG
Akka Gold Mining	Maroc	93,48%	93,48%	99,93%	IG
Manatrade	Suisse	100,00%	100,00%	100,00%	IG
Manadist	Suisse	100,00%	100,00%	-	IG
Managem International	Suisse	100,00%	100,00%	100,00%	IG
Société Métallurgique d'Imiter	Maroc	80,26%	80,26%	80,26%	IG
Société Anonyme d'Entreprise Minière	Maroc	99,79%	99,79%	99,79%	IG
SOMIFER	Maroc	99,79%	99,79%	99,97%	IG
REMINEX	Maroc	100,00%	100,00%	100,00%	IG
TECHSUB	Maroc	99,87%	99,87%	99,87%	IG
Cie minière SAGHRO	Maroc	100,00%	100,00%	100,00%	IG
REG	Gabon	75,00%	75,00%	75,00%	IG
Cie minière de DADES	Maroc	100,00%	100,00%	100,00%	IG
Cie minière d'OUMJRANE	Maroc	100,00%	100,00%	100,00%	IG
MANUB	Soudan	78,00%	50,70%	50,70%	IG
MCM	Soudan	100,00%	65,00%	65,00%	IG
MANAGOLD	EAU	100,00%	100,00%	100,00%	IG
Tradist	EAU	100,00%	100,00%	100,00%	IG
MANAGEM GABON	Gabon	100,00%	100,00%	100,00%	IG
Lamikal***	RDC	20,00%	20,00%	20,00%	ME**
SMM***	Guinée	85,00%	85,00%	85,00%	IG
Manacet	Maroc	100,00%	100,00%	100,00%	IG
Mawa Holding	EAU	-	65,00%	65,00%	IG
MANA Holding	Soudan	-	65,00%	-	IG

Société Métallurgique de l'Anti-Atlas	Maroc	-	-	100,00%	IG
Société Guemassa Green Metallurgy	Maroc	-	-	100,00%	IG
MW GOLD	EAU	-	65,00%	65,00%	IG

Source : Managem

*IG : intégration globale

**ME : mise en équivalence

***SMM porte le projet Tri-K, objet du partenariat entre Avocet et Managem. Manacet est la maison mère de SMM à hauteur de 85% et finance donc le développement du projet. En 2018, Managem a augmenté sa participation de 40% à 70% dans Manacet. De ce fait, la méthode de consolidation a été modifiée pour prendre en compte ce changement.

De manière globale, Managem intègre au niveau de son périmètre de consolidation des filiales qui n'apportent pas encore de résultats mais qui sont porteuses de projets, notamment un actif immobilisé important (à l'exemple de la Compagnie Minière de Saghro dont le résultat est faible, mais qui dispose de 150 MMAD d'actif immobilisé).

II.4.2. Retraitements de consolidation

Toutes les transactions intragroupes, ainsi que les actifs et passifs réciproques significatifs entre les sociétés consolidées par intégration globale ou intégration proportionnelle sont éliminés. Il en est de même pour les résultats internes au Groupe (dividendes, plus-values...).

Les résultats des cessions internes réalisées avec les sociétés mises en équivalence sont éliminés dans la limite du pourcentage d'intérêt du Groupe dans ces sociétés.

Retraitement lié à la norme IFRS 16

La norme IFRS 16 prévoit un principe de comptabilisation de tous les contrats de location au bilan des preneurs, avec constatation d'un actif (représentatif du droit d'utilisation de l'actif loué pendant la durée du contrat) et une dette (au titre de l'obligation de paiement des loyers).

L'application de cette norme s'est traduite par la comptabilisation d'un actif correspondant au droit d'usage de 233 MMAD en contrepartie d'une dette de location en 2022.

Avantages au personnel au IAS 19

Les engagements du Groupe au titre des régimes de couverture maladie à prestations définies et des indemnités de fin de carrière sont déterminés, conformément à la norme IAS 19, l'application de cette norme s'est traduite par la comptabilisation d'une charge du personnel de 25,4 MMAD en 2022.

Impôts différé IAS 12

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 imposable futur déterminé avec suffisamment de précision sera dégagé au niveau de l'entité fiscale.

L'application des dispositions de cette norme s'est traduite par la comptabilisation d'un ID de -165,5 MMAD en 2022 expliquée par :

- Ajustement des IDA conformément à la loi finance 2023 de – 30 MMAD :
- Déstockage des déficits des filiales Managem, CTT, AG, CMG et SMI suite à l'amélioration des résultats ;

Instruments financiers IFRS 9

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 au 31 Décembre 2022 se résume de la manière suivante : la part efficace de la variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée directement en autres éléments du résultat global et la part inefficace impacte les autres produits et charges financiers.

Le tableau suivant présente les sociétés exclues du périmètre de consolidation au 31 décembre 2022 :

ENTITE	Pays	Participation (%) 2022
Sagax Maghreb	Maroc	99,97%
Malima	Mali	85%
Compagnie Minière de Bayla	Guinée	80%
Nigeim	Soudan	52%
Tanganyika Mining	RDC	69,8%
Multiminéral	Suisse	70%
Bukima	Burkina Faso	100%
Manacongo	RDC	100%
Luambo Mining	RDC	70%
La Comisa	Congo Brazzaville	100%
Bunkéa Mining	RDC	69,9%
Managuinée	Guinée	100%
SEM*	Guinée	85%
Manaci*	Côte d'Ivoire	100%

Source : Managem

Sociétés représentant un intérêt négligeable pour le groupe

* En consolidé, ces sociétés sont nouvellement créées et n'ont pas encore d'activité significative

II.4.3. Analyse du compte de résultat consolidé

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des agrégats du compte de résultat consolidé du Groupe Managem sur la période 2020-2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Chiffre d'affaires	4 726	7 423	9 645	57,07%	29,94%
Autres produits de l'activité	-8	210	143,621	>100,0%	68,39%
Produits des activités ordinaires	4 718	7 633	9 789	61,78%	28,24%
Achats, nets de variation de stocks	1 967	3 254	4 273	65,43%	31,32%
Marge brute	2 750	4 379	5 516	59,20%	25,96%
<i>(Marge brute/ CA)</i>	<i>58,20%</i>	<i>59,00%</i>	<i>57,19%</i>	<i>79 pbs</i>	<i>-181,3 lpbs</i>
Autres charges externes	-1 134	-1 875	-2 269	-65,34%	-21,00%
Frais de personnel	-1 084	-1 139	-1 264	-5,07%	-11,00%
Impôts et taxes	-47	-79	-113	-68,09%	-42,96%
Amortissements et provisions d'exploitation	-1 125	-1 453	-1 447	-29,10%	0,43%
Autres (produits) charges d'exploitation nets	1 163	1 485	1 570	27,70%	-5,72%
Résultat d'exploitation courant	522	1 317	1 993	>100,0%	-51,33%
Cession d'actifs	1	1	0	-22,70%	-
Cessions de filiales et participations	0	0	-	NA	-
Ecart d'acquisition négatifs	0	0	-	NA	-
Résultats sur instruments financiers	-4	9	-17	>100,0%	286,41%
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-76	-68	-6	10,40%	90,67%
Résultat des activités opérationnelles	444	1 260	1 970	>100,0%	>100,0%
<i>Marge opérationnelle (RO/CA)</i>	<i>9,39%</i>	<i>16,97%</i>	<i>20,42%</i>	<i>759 pbs</i>	<i>344,60 pbs</i>
Produits d'intérêts	56	40	49	-28,57%	22,28%
Charges d'intérêts	-239	-313	-289	-31,00%	-7,55%
Coût de l'endettement financier net	-183	-273	-240	-49,50%	<-100,00%
Autres produits et charges financières	41	25	94	-40,10%	>100,0%
Résultat financier	-142	-249	-146	-75,40%	-41,36%
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	302	1 012	1 824	>100,0%	80,20%
<i>Marge avant impôts (RAI/ CA)</i>	<i>6,39%</i>	<i>13,63%</i>	<i>18,91%</i>	<i>724 pbs</i>	<i>527,32 pbs</i>

Impôts sur les bénéfices	-46	-80	-64	-73,00%	-20,55%
Impôts différés	4	-72	-166	<-100%	>100,0%
Résultat net des entreprises intégrées	259,6	859,2	1 595	>100,0%	>100,0%
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-10,6	67	157	>100,0%	>100,0%
Résultat net de l'ensemble consolidé	249	926,2	1 751	>100,0%	89%
<i>Marge nette (RN/ CA)</i>	<i>5,27%</i>	<i>12,48%</i>	<i>18,16%</i>	<i>721 pbs</i>	<i>567,93 pbs</i>
Intérêts minoritaires	24	65	137	>100,0%	>100,0%
Résultat net - Part du Groupe	225	862	1 615	>100,0%	87,0%
BPA	23	86	162	>100,0%	88,3%

Source : Managem

a) Produits des activités ordinaires

Le tableau suivant présente l'évolution des produits des activités ordinaires du Groupe Managem sur la période 2020-2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Chiffre d'affaires	4 726	7 423	9 645	57,1%	29,9%
<i>Dont mines</i>	4 486	7 375	9 535	64,4%	29,3%
<i>%CA</i>	<i>94,92%</i>	<i>99,35%</i>	<i>98,86%</i>	<i>444 pbs</i>	<i>-49,70 pbs</i>
<i>Dont Hydrométallurgie</i>	210	35	76	-83,6%	>100%
<i>%CA</i>	<i>4,44%</i>	<i>0,47%</i>	<i>0,79%</i>	<i>-397 pbs</i>	<i>31,96 pbs</i>
<i>Dont Divers*</i>	30	13	34	56,7%	>100%
<i>%CA</i>	<i>0,63%</i>	<i>0,18%</i>	<i>0,35%</i>	<i>-47 pbs</i>	<i>17,0 pbs</i>
Autres produits de l'activité	-8	210	144	>100,0%	-31,4%
Produits des activités ordinaires	4 718	7 633	9 789	61,8%	28,2%

Source : Managem

*La rubrique « divers » correspond principalement aux ventes réalisées par le segment opérationnel service notamment Reminex et Techsub

Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires du Groupe Managem sur la période 2020-2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
CA consolidé	4 726	7 423	9 645	57,10%	29,94%
<i>Export</i>	4 416	7 298	9 460	65,30%	29,62%
<i>%CA consolidé</i>	<i>93,40%</i>	<i>98,30%</i>	<i>98,08%</i>	<i>488 pbs</i>	<i>-22 pbs</i>
<i>Maroc</i>	310	125	185	-59,80%	48,00%
<i>%CA consolidé</i>	<i>6,60%</i>	<i>1,70%</i>	<i>1,92%</i>	<i>-488 pbs</i>	<i>22 pbs</i>
Résultat des activités opérationnelles	444	1 260	1 970	>100,0%	>100,0%
<i>Marge opérationnelle (RO/CA)</i>	<i>9,40%</i>	<i>17,00%</i>	<i>20,42%</i>	<i>759 pbs</i>	<i>342 pbs</i>
Résultat net de l'ensemble consolidé	249	926	1 752	>100,0%	>100,0%
<i>Marge nette (RN/ CA)</i>	<i>5,30%</i>	<i>12,50%</i>	<i>18,17%</i>	<i>721 pbs</i>	<i>567 pbs</i>

Source : Managem

Entre 2020 et 2021, la part du chiffre d'affaires du Groupe Managem à l'export représente près de 98,3% du chiffre d'affaires consolidé et le chiffre d'affaires réalisé sur le marché marocain demeure faible avec 1,7% sur la même période.

Pour ce qui est de 2022, la part du chiffre d'affaires du Groupe Managem à l'export représente près de 98,1% du chiffre d'affaires consolidé et le chiffre d'affaires réalisé sur le marché marocain demeure faible avec 1,92% sur la même période.

Le tableau ci-après présente l'évolution de la contribution des filiales dans le chiffre d'affaires consolidé du Groupe entre 2020 et 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var 20-21	Var 21-22
MANATRADE	3 007	4 458	7 989	48,25%	79,21%
%CA	66,00%	60,05%	82,83%		
MANADIST	1	0	-	-100,00%	NA
%CA	0,00%	0,00%	Ns		
TRADIST	1 189	1 467	823	23,38%	-43,93%
%CA	26,10%	19,76%	8,53%		
CMG	156	53	10	-66,03%	-81,01%
%CA	3,40%	0,71%	0,10%		
CTT	54	34	66	-37,04%	94,12%
%CA	1,20%	0,46%	0,68%		
MANUB	220	216	456	-1,82%	>100,0%
%CA	4,80%	2,91%	4,72%		
TECHSUB	18	7	1	-61,11%	1,53%
%CA	0,40%	0,10%	0,07%		
SAMINE	21	32	34	52,38%	4,69%
%CA	0,50%	0,43%	0,35%		
REMINEX	13	5	22	-61,54%	338,00%
%CA	0,30%	0,07%	0,23%		
SMI	3	4	5	33,33%	32,50%
%CA	0,10%	0,05%	0,05%		
AGM	17	-9	14	<-100%	>100,0%
%CA	0,40%	-0,12%	0,14%		
CMO	12	4	21	-66,67%	>100,0%
%CA	0,30%	0,05%	0,22%		
SOMIFER	15	-6	4	<-100%	>100,0%
%CA	0,30%	-0,08%	0,05%		
REG	-	-	1	NA	NA
%CA	Ns	0,00%	0,01%		
MANAGEM	-	0	7	NA	NA

	%CA	Ns	0,00%	#REF!		
SAGHRO		0	0	0	NA	NA
	%CA	0,00%	0,00%	0,00%		
MANAGEM GABON		-	-	-	NA	NA
	%CA	Ns	0,00%	Ns		
MANAGEM INTERNATIONAL		-	-	-	NA	NA
	%CA	Ns	0,00%	Ns		
CMD		-	-	-	NA	NA
	%CA	Ns	0,00%	Ns		
LAMIKAL		-	-	0	NA	NA
	%CA	Ns	0,00%	0		
LAMILU		-	-	-	NA	NA
	%CA	Ns	0,00%	Ns		
MANAGOLD		-	0,8	4	NA	<-100%
	%CA	Ns	0,01%	0,05%		
DADES		-	-	-	NA	NA
	%CA	Ns	0,00%	Ns		
MANACET		-	-	-	NA	NA
	%CA	Ns	0,00%	Ns		
SMM		-	1 157	187	NA	-83,85%
	%CA	Ns	Ns	1,94%		
MCM		-	-	-	NA	NA
	%CA	Ns	0,00%	Ns		
Guemassa Green Metallurgy		-	-	-	NA	NA
	%CA	Ns	0,00%	Ns		
Métallurgie anti- atlas		-	-	-	NA	NA
	%CA	Ns	0,00%	Ns		
Total		4 726	7 423	9 645	57,07%	29,94%

Source : Managem

N.B : La méthode de consolidation du Groupe Managem considère la réalisation du chiffre d'affaires directement par les filiales de distribution internationales (qui supportent le risque d'achat des matières premières auprès des sociétés minières du Groupe). Par ailleurs, les retraitements intercos (notamment les ventes intragroupe) figurent au niveau du poste « Autres produits et charges d'exploitation », ce qui explique la forte contribution des sociétés minières cette fois-ci au niveau du résultat des activités opérationnelles du Groupe.

Evolution des produits des activités ordinaires entre 2020 et 2021

En 2021, le chiffre d'affaires s'établit à 7 423 MMAD contre 4 726 MMAD à fin 2020, soit une hausse de 57,1%. Cette évolution s'explique principalement par les effets suivants :

- la hausse de la contribution de MANATRADE de 48,25% en passant de 3 007 MMAD à 4 458 MMAD en 2021 (Les cours s'étant appréciés).
- la baisse de la contribution de TRADIST de -6,3% s'explique par la baisse combinée du chiffre d'affaire Soudan, de la marge de la fluorine et la baisse des cours ;
- la baisse de la contribution de CMG qui passe de 3,4% à 0,7% entre 2020 et 2021 est liée à la baisse des performances minières ;
- La baisse de la contribution de CTT de 54 MMAD à 34 MMAD en 2021 ;
- Cette baisse est due à la baisse du cours du Cobalt venue impacter les performances commerciales de la filiale de Managem.
- Le recul de la contribution de MANUB à 216 MMAD contre 220 MMAD en 2020 est dû à la baisse de la production sur la période 2020-2021.

Evolution des produits des activités ordinaires entre 2021 et 2022 :

En 2022, le produit des activités ordinaires s'établit à 9 789 MMAD contre 7 633 MMAD à fin 2021, soit une hausse de 28,2%. Cette évolution s'explique principalement par les effets suivants :

- la hausse de la contribution de MANATRADE de 82,8% en passant de 4 458 MMAD à 7 989 MMAD en 2022 (Les cours s'étant appréciés).
- la baisse de la contribution de TRADIST de 8,5% s'explique par la baisse combinée du chiffre d'affaire Soudan, de la marge de la fluorine et la baisse des cours ;
- la baisse de la contribution de CMG qui passe à 0,1% en 2022 est liée à la baisse des performances minières ;
- La hausse de la contribution de CTT de 34,5 MMAD à 66,0 MMAD en 2022. Cette hausse est due à l'appréciation du cours du Cobalt venue impacter les performances commerciales de la filiale de Managem ;
- La hausse de la contribution de MANUB de plus de 100% est dû à la hausse de la production sur la période 2021-2022.

b) Résultat opérationnel

Le tableau suivant détaille l'évolution du résultat opérationnel du Groupe Managem entre 2020-2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Produits des activités ordinaires	4 718	7 633	9 789	61,80%	28,25%
Achats, nets de variation de stocks	1 967	3 254	4 273	65,40%	31,32%
Marge brute	2 750	4 379	5 516	59,20%	25,96%
<i>(Marge brute/ CA)</i>	<i>58,20%</i>	<i>59,00%</i>	<i>57,19%</i>	<i>79 pbs</i>	<i>-181,31 pbs</i>
Autres charges externes	-1 134	-1 875	-2 268	-65,30%	20,96%
Frais de personnel	-1 084	-1 139	-1 264	-5,00%	10,97%
Impôts et taxes	-47	-79	-113	-67,90%	43,04%
Amortissements et provisions d'exploitation	-1 125	-1 453	-1 447	-29,10%	-0,4%
Autres (produits) charges d'exploitation nets*	1 163	1 485	1 570	27,70%	5,72%
Résultat d'exploitation courant	522	1 318	1 993	>100,0%	51%
Cession d'actifs	1	1	-337	-22,70%	>-100%
Cessions de filiales et participations	0	0	0	NA	NA
Ecarts d'acquisition négatifs	0	0	0	NA	NA
Résultats sur instruments financiers	-4	9	-17	>100,0%	>-100,0%
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-76	-68	-6	10,40%	>100,0%
Résultat des activités opérationnelles	444	1 260	1 970	>100,0%	56%
<i>Marge opérationnelle (RO/CA)</i>	<i>9,41%</i>	<i>16,51%</i>	<i>20,12%</i>	<i>759 pbs</i>	<i>361,74 pbs</i>

Source : Managem

*Ce poste se compose des travaux faits par l'entreprise pour elle-même (TFPE) qui concernent essentiellement les travaux de recherches et les infrastructures minières

Le tableau ci-dessous traite l'évolution des autres charges externes entre 2020 et 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Vari. 22/21
Loyers opérationnels	34	60	108	75,90%	79,33%
Entretien et réparation	20	30	41	51,50%	35,67%
Rémunération du personnel extérieur à l'entreprise	25	20	9	-21,20%	-52,50%
Charges externes diverses	1 054	1 766	2 111	67,50%	19,54%
Autres charges externes	1 134	1 875	2 269	65,40%	21,00%

Source : Managem

NB : Le poste charges externes diverses comprend principalement les charges de transport, ainsi que d'autres charges telles que : publicité, redevances de crédit-bail, primes d'assurances, redevances d'inventeur de gisement, documentation, déplacements, cotisations professionnelles et dons aux associations, services bancaires, frais sur ventes et honoraires.

Le tableau suivant présente l'évolution des dotations aux amortissements et provisions sur la période 2020–2022:

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Amortissements nets	1 101	1 445	1 473	31,2%	1,94%
Immobilisations incorporelles	215	369	383	71,6%	3,79%
Immobilisations corporelles	802	1 001	1 016	24,8%	1,50%
Immobilisations en droit d'usage	84	75	75	-10,7%	0,00%
Immeubles de placement	0	0	0	NA	NA
Provisions et Pertes de valeur nettes	-25	-65	-18	<100%	-72,31%
Immobilisations	0	57	44	NA	-22,81%
Stocks	3	-1	0	<100%	-80,00%
Créances	0	-19	9	NA	>100%
Perte de valeur Ecart d'acquisition	0	0	0	NA	NA
Provisions pour risques et charges	-28	-46	-26	64,3%	-43,48%
Amortissements et provisions d'exploitation	1 125	1 453	1 447	29,2%	-0,41%

Source : Managem

Evolution du résultat opérationnel entre 2020 et 2021

Le résultat des activités opérationnelles s'établit à 1 260,4 MMAD en 2021, en hausse de 816,7 MMAD par rapport l'année 2020. Cette croissance est due à :

- La croissance de 59,2% de la marge brute sous le double effet de :
 - ✓ La croissance du chiffre d'affaires de 57,1% ;
 - ✓ La croissance des achats nets de 65,4% qui atteignent 3 253,9 MMAD en 2021 contre 1 967,5 MMAD en 2020. Cette évolution est due essentiellement à :
 - la hausse de 619 MMAD de l'Offtake Lamikal qui est un accord entre le producteur et les acheteurs pour acheter ou vendre une partie des produits à venir Lamikal. Il est normalement négocié avant la construction d'une usine ou d'une installation afin de garantir un marché et un flux de revenus pour sa future production.;
 - la hausse des travaux miniers de 678 MMAD ;
 - la hausse des charges de transport de 139 MMAD ;

- la hausse de 440 MMAD des consommables (réactifs , gasoil).
- L'augmentation du résultat d'exploitation courant de 796,1 MMAD pour atteindre 1 318,2 MMAD
- L'augmentation des autres charges externes de 65,3%, passant ainsi de 1 134,2 MMAD à 1 875,2 MMAD. Par poste, cette variation est principalement attribuable à la hausse des charges externes diverses (+ 67,5%) pour atteindre 1 765,5 MMAD en 2021. L'évolution s'explique principalement par les frais de transport et les travaux miniers.
- La croissance des frais de personnel de 5,0% à 1 138,6 MMAD en 2021.
- la hausse des autres produits et charges d'exploitation (1 484,9 MMAD en 2021 vs 1 162,9 MMAD en 2020) en raison des investissements de recherche et infrastructures ;
- L'évolution des autres produits et charges d'exploitation non courants qui passent de -75,6 MMAD à -67,7 MMAD en 2021.

Les amortissements et provisions d'exploitation ont connu une hausse de 29,1% pour s'établir à 1 452,8 MMAD. Ceci est lié essentiellement à :

- la hausse des amortissements nets sur les immobilisations incorporelles d'un montant de 154,0 MMAD ;
- la hausse des amortissements nets sur les immobilisations corporelles d'un montant de 199,0 MMAD ;
- la hausse des amortissements nets sur les immobilisations corporelles et incorporelles s'expliquent par la hausse des amortissements de +249 Mdhs dont (R&D :151 et infrastructure et équipements +99 Mdhs) dont :TRI-K (145 Mdhs suite au démarrage du projet), CTT et MANUB ;
- la baisse des provisions et pertes de valeur nettes de 40,6 MMAD.

Evolution du résultat opérationnel entre 2021 et 2022 :

Le résultat des activités opérationnelles s'établit à 1 970 MMAD en 2022, en hausse de 710 MMAD par rapport l'année 2021. Cette croissance est due à :

- La croissance de 26 % de la marge brute sous le double effet de :
 - ✓ La croissance du chiffre d'affaires de 29,9%.
 - ✓ La hausse des achats nets de 31,3% qui atteignent 4 273 MMAD en 2022 contre 3 254 MMAD en 2021. Cette évolution est due essentiellement à :
 - la hausse des consommables de maintenance et pièces de rechange de 36 MMAD ;
 - la hausse des travaux miniers de 136 MMAD ;
 - la hausse des charges de transport de 138 MMAD ;
 - la hausse de 138 MMAD des autres charges (réactifs , gasoil).
- L'augmentation du résultat d'exploitation courant passe de 1 317 MMAD en 2021 pour atteindre 1 993 MMAD en 2022 :
 - ✓ La hausse des autres charges externes de 21%, passant ainsi de 1 875 MMAD à 2 269 MMAD. Par poste, cette variation est principalement attribuable à la hausse des charges externes diverses pour atteindre 2 111 MMAD en 2022.
- La hausse des frais de personnel de 11% à 1 264 MMAD en 2022 ;

- la hausse des autres produits et charges d'exploitation (1 570 MMAD en 2022 vs 1 485 MMAD en 2021) en raison des investissements de recherche et infrastructures ;
- L'évolution des autres produits et charges d'exploitation non courants qui passent de -68 MMAD à -6 MMAD en 2022.

Par ailleurs, les amortissements et provisions d'exploitation ont connu une légère baisse de 0,4% pour s'établir à 1 447 MMAD. Ceci est lié essentiellement à :

- la hausse des amortissements nets sur les immobilisations corporelles d'un montant de 15 MMAD ;
- la diminution des immobilisations en droit d'usage de 0,5% soit 75 MMAD.

Le tableau ci-après présente l'évolution de la contribution des filiales dans le résultat consolidé des activités opérationnelles (RO) du Groupe entre 2020 et 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var 20-21	Var 21-22
MANAGEM INTERNATIONAL	-12	-34	1	<-100,0%	<-100,0%
<i>%RO</i>	<i>3,50%</i>	<i>-2,70%</i>	<i>0,05%</i>		
SMI	94	-97	8	<-100,0%	<-100,0%
<i>%RO</i>	<i>-27,20%</i>	<i>-7,70%</i>	<i>0,41%</i>		
CTT	35	107	257	>100,0%	>100,0%
<i>%RO</i>	<i>-10,20%</i>	<i>8,50%</i>	<i>13,05%</i>		
CMG	-56	47	-37	>100,0%	<-100,0%
<i>%RO</i>	<i>16,20%</i>	<i>3,70%</i>	<i>-1,87%</i>		
AGM	83	177	69	>100,0%	-61%
<i>%RO</i>	<i>-24,20%</i>	<i>14,10%</i>	<i>3,51%</i>		
SOMIFER	81	155	86	91%	-45%
<i>%RO</i>	<i>-23,40%</i>	<i>12,30%</i>	<i>4,34%</i>		
MANUB	172	-68	11	<-100,0%	>100,0%
<i>%RO</i>	<i>-49,80%</i>	<i>-5,40%</i>	<i>0,56%</i>		
MANATRADE	6	28	53	>100,0%	91%
<i>%RO</i>	<i>-1,90%</i>	<i>2,20%</i>	<i>2,71%</i>		
TECHSUB	3	9	-2	>100,0%	<-100,0%
<i>%RO</i>	<i>-0,90%</i>	<i>0,70%</i>	<i>-0,11%</i>		
TRADIST	4	5	27	24%	>100,0%
<i>%RO</i>	<i>-1,10%</i>	<i>0,40%</i>	<i>1,39%</i>		
MANADIST	1	1	0	0%	-100,00%

	<i>%RO</i>	-0,20%	0,10%	0,00%		
MANAGEM		71	69	106	-3%	54%
	<i>%RO</i>	-20,70%	5,50%	5,40%		
SAGHRO		2	2	0	0%	-100,00%
	<i>%RO</i>	-0,60%	0,10%	-0,01%		
MCM		0	6	16	>100,0%	>100,0%
	<i>%RO</i>	NA	0,50%	0,83%		
REMINEX		43	15	-27	-65%	<-100,0%
	<i>%RO</i>	-12,40%	1,20%	-1,39%		
MANAGEM GABON		0	0	0	0	0
	<i>%RO</i>	NA	0,00%	0,00%		
CMD		-	0	-	NA	NA
	<i>%RO</i>	Ns	Ns	Ns		
LAMIKAL		-	0	0	NA	NA
	<i>%RO</i>	Ns	Ns	0		
LAMILU		-	0	-	NA	NA
	<i>%RO</i>	Ns	Ns	Ns		
SMM		-50	896	1370	>100,0%	>100,0%
	<i>%RO</i>	14,60%	71,10%	69,54%		
MANACET		0	0	0	NA	NA
	<i>%RO</i>	0,00%	0,00%	0,00%		
DADES		0	0	0	NA	NA
	<i>%RO</i>	0,00%	0,00%	0,00%		
MANAGOLD		2	-27	37	<-100,0%	>100,0%
	<i>%RO</i>	-0,70%	-2,10%	1,86%		
CMO		-3	40	53	>100,0%	34%
	<i>%RO</i>	0,90%	3,20%	2,72%		
SAMINE		-25	-58	-21	<-100,0%	<-100,0%
	<i>%RO</i>	7,30%	-4,60%	-1,04%		
REG		-7	-13	-38	86%	>100,0%
	<i>%RO</i>	2,10%	-1,00%	-1,93%		

Guemassa Green Metallurgy	-	-	-	NA	NA
<i>%RO</i>	<i>Ns</i>	<i>Ns</i>	<i>Ns</i>		
Métallurgie anti-atlas	-	-	-	NA	NA
<i>%RO</i>	<i>Ns</i>	<i>Ns</i>	<i>Ns</i>		
Total	444	1 260	1 970	>100,0%	56%

Source : Managem

Evolution de la contribution des filiales dans le résultat opérationnel entre 2020 et 2021

La contribution des filiales dans le résultat opérationnel entre 2020 et 2021 se présente comme suit :

- La baisse de la contribution de SMI qui passe de 93,9 MMAD à -96,8 MMAD s'explique par le repli des volumes vendus de 16.8% et la baisse du dollar pour un impact de -39.8MDH ;
- La contribution de CTT qui passe de 35,3 MMAD en 2020 à 107,5 MMAD en 2021 s'explique par l'appréciation des prix moyens de ventes du Cobalt et la consolidation des volumes.
- La hausse de plus de 100% de la contribution de CMG s'explique par la hausse des cours du Zinc & Plomb compensant la baisse des volumes vendus conjuguée à la baisse du taux de change.
- La contribution de AGM qui passe de 83,3 MMAD en 2020 à 177,5 MMAD en 2021. Cette évolution s'explique principalement par l'appréciation du cours de vente et la consolidation des volumes vendues.
- La contribution de SOMIFER s'établit à 154,7 MMAD (contre 80,8 MMAD en 2020). Cette évolution s'explique par la hausse des volumes vendus de 4.1% permettant de bénéficier de l'appréciation du Cours de ventes du Cuivre ;
- Le repli de la contribution de MANUB qui passe de 171,7 MMAD en 2020 à -68,2 MMAD en 2021 ; en raison notamment de la diminution des volumes vendus dans un contexte marqué par des perturbations sociopolitiques & logistiques ;
- La légère baisse de la contribution de REMINEX qui passe de 46 MMAD en 2020 à 15 MMAD en 2021 est liée la baisse des prestations au Maroc ;
- La hausse de la contribution de SMM qui passe de -50 MMAD en 2020 à 896,4 MMAD en 2021 s'explique principalement par la vente de 3247 Kg à un cours de 1788\$/Oz
- la hausse de plus de 100% de la contribution de CMO est du à à l'appréciation du prix moyen de ventes du Cuivre et la consolidation des volumes vendues.
- la baisse de la contribution de la SAMINE passant de -25 MMAD en 2020 à -58 MMAD en 2021 s'explique par la baisse du cours de la Fluorine conjuguée au retrait de 12.8% des volumes vendus.

Evolution de la contribution des filiales dans le résultat opérationnel entre 2021 et 2022

La contribution des filiales dans le résultat opérationnel entre 2021 et 2022 se présente comme suit :

- La hausse de la contribution de SMI qui passe de -96,8 MMAD à 8 MMAD en, 2022 s'explique par la production provenant des carrières sur l'année complète ;
- La contribution de CTT qui passe 107,5 MMAD en 2021 à 257 MMAD en 2022 s'explique par l'appréciation des prix moyens de ventes du Cobalt et la consolidation des volumes ;

- La baisse de plus de 100% de la contribution de CMG s'explique par la hausse des cours du Zinc & Plomb sur l'année 2022 ;
- La contribution de AGM qui passe de à 177,5 MMAD en 2021 à 69 MMAD en 2022. Cette évolution s'explique principalement par la baisse de la production prévue, du Cuivre d'AGM, suite à la baisse des teneurs traitées ;
- La contribution de SOMIFER s'établit à 86,0 MMAD (contre 154,7 MMAD en 2021). Cette évolution s'explique La baisse de la production de SOMIFER de 12% en raison du stress hydrique sévère qu'a connu la région de Zagora le deuxième semestre de l'année ;
- La hausse de la contribution de MANUB qui passe de -68,2 MMAD en 2021 à 11 MMAD en 2022 ; en raison notamment du redressement de la production de la filiale en 2022 ;
- La baisse de la contribution de REMINEX qui passe de 15 MMAD en 2021 à -27 MMAD en 2022 est liée la baisse des prestations au Maroc ;
- La hausse de la contribution de SMM qui passe de 896,4 MMAD en 2021 à 1 370 MMAD s'explique principalement par la vente de 5 134 Kg à un cours de 1 807\$/Oz ;
- la hausse de plus de 34% de la contribution de CMO est du à l'appréciation du prix moyen de ventes du Cuivre et la consolidation des volumes vendues.

c) Résultat financier

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat financier consolidé sur la période 2020 – 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Vari. 22/21
Produits financiers	97	307	130	>100%	-57,51%
Intérêts et autres produits financiers (a)	56	40	49	-28,57%	22,28%
Autres produits	97	65	5	-32,99%	-92,31%
Reprises des pertes de valeur	0	242	0	NA	NA
Gains et pertes de change financiers	-56	-40	77	-28,57%	>100%
Charges financières	-239	-556	-276	<100%	-50,28%
Intérêts sur emprunts (b)	-239	-313	-289	30,96%	7,55%
Autres charges financières	0	-1	15	NA	>100%
Résultat sur titres disponibles à la vente	0	0	0	NA	NA
Pertes de valeur	-414	0	0	-100,00%	NA
Dotations nettes aux provisions	414	-242	-2	<100%	99,00%
Résultat financier	-142	-249	-146	75,35%	-41,36%
Coût de l'endettement net (a) + (b)	-142	-249	-240	75,35%	-3,43%

Source : Managem

*En 2022, il faut noter une divergence entre la note 10 du RFA 2022 de Managem et le tableau ci-dessus présenté qui est due à un chevauchement entre produits financiers et charges financières au niveau du RFA se traduisant par un écart de 4 MMAD

Evolution du résultat financier entre 2020 et 2021

Sur l'exercice 2021, le résultat financier du Groupe affiche un recul de 75,5% à -249 MMAD. Cette diminution tient principalement à :

- La hausse de la charge d'intérêt de 74 MMAD corrélée à la hausse de l'endettement principalement TRI-K ;
- Résultat de change positif de 16 MMAD pour donner suite à la dépréciation de la parité USD/MAD ;
- Coûts d'emprunts incorporés dans le coût de production des immobilisations pour un impact de -33 MMAD. Cette baisse des coûts d'emprunt sont liés à un actif qualifié et ils sont immobilisés conformément à la norme IAS 23 ayant un impact sur le compte autres produits financiers ;
- L'enregistrement des dotations nettes aux provisions à 242 MMAD en 2021 composé de :
 - Reprise de la provision pour risque fiscal PPRF de 6 MMAD des exercices allant de 2016 à 2018 suite au dénouement du dossier pour 0,3 MMAD ;
 - Reprise de la dépréciation du compte courant CMO pour 263 MMAD est expliquée par l'amélioration de la situation financière de CMO dans un contexte de hausse des cours ;
 - Provision complémentaire pour dépréciation du compte courant Samine pour 26 MMAD suite à l'arrêt partiel de l'activité souterraine.

Evolution du résultat financier entre 2021-2022

Sur l'exercice 2022, le résultat financier du Groupe affiche une hausse de 39,8% par rapport à l'exercice précédent expliquée par :

- ✓ La baisse des charges d'intérêts expliquée par la non récurrence de l'opération d'affacturage TVA réalisé en 2021 ;
- ✓ Une hausse du résultat de change suite à l'amélioration de la parité USD-MAD ;

- ✓ La baisse des coûts d'emprunts incorporés dans le coût de production des immobilisations suite au démarrage du projet TRIK.

d) Résultat net consolidé

Le tableau ci-dessous renseigne sur l'évolution du résultat net consolidé du Groupe Managem entre 2020 et 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Vari. 22/21
Résultat des activités opérationnelles	444	1 260	1 970	>100,0%	56,3%
<i>Marge opérationnelle (RO/CA)</i>	<i>9,40%</i>	<i>16,98%</i>	<i>20,43%</i>	<i>759 pbs</i>	<i>345 pbs</i>
Produits d'intérêts	56	40	49	-28,6%	22,5%
Charges d'intérêts	-239	-313	-289	31,0%	-7,7%
Coût de l'endettement financier net	-183	-273	-240	49,2%	-12,1%
Autres produits et charges financières	41	25	94	-39,0%	>100,0%
Résultat financier	-142	-248	-146	74,6%	-41,1%
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	302	1 011	1 824	>100,0%	80,4%
<i>Marge avant impôts (RAI/ CA)</i>	<i>6,39%</i>	<i>13,62%</i>	<i>18,91%</i>	<i>724 pbs</i>	<i>530 pbs</i>
Impôts sur les bénéfices	-46	-80	-64	73,91%	-20,0%
Impôts différés	4	-72	-165	<-100%	>-100,0%
Résultat net de l'ensemble consolidé	249	926	1 752	>100,0%	89,2%
<i>Marge nette (RN/ CA)</i>	<i>5,27%</i>	<i>12,48%</i>	<i>18,16%</i>	<i>721 pbs</i>	<i>569 pbs</i>
Intérêts minoritaires	24	65	137	>100,0%	>100,0%
Résultat net - Part du Groupe	225	862	1 616	>100,0%	87%

Source : Managem

Evolution du résultat net consolidé entre 2020 et 2021 :

En 2021, le résultat net de l'ensemble consolidé ressort à 926 MMAD, soit une hausse de 677,2 MMAD par rapport à 2020. Ceci s'explique par :

- la hausse du résultat des activités opérationnelles d'une valeur de 816,7 MMAD s'établissant à 1 260,4 MMAD ;
- la hausse de 49,5% du coût de l'endettement financier net (90,4 MMAD) entre 2020 (-182,6 MMAD) et 2021 (-273 MMAD) ;
- La diminution des impôts différés de -75,5 MMAD ;

Le résultat net Part du Groupe s'établit quant à lui à 861,5 MMAD à fin 2021.

Evolution du résultat net consolidé entre 2021 et 2022 :

En 2022, le résultat net de l'ensemble consolidé ressort à 1 751 MMAD, soit une hausse de 826 MMAD par rapport à 2021. Ceci s'explique par la hausse du résultat des activités opérationnelles d'une valeur de 710 MMAD s'établissant 1 970 MMAD.

Le résultat net Part du Groupe s'établit quant à lui à 1 616 MMAD à fin 2022.

Le tableau ci-après présente l'évolution de la contribution des filiales dans le résultat net consolidé du Groupe Managem entre 2020 et 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var 20-21	Var 21-22
MANAGEM INTERNATIONAL	79	36	54	-54,4%	50,0%
<i>%RN consolidé</i>	<i>-20,20%</i>	<i>4,22%</i>	<i>3,34%</i>		
SMI	79	-59	12	<-100,0%	>100,0%
<i>%RN consolidé</i>	<i>-20,40%</i>	<i>-6,83%</i>	<i>0,74%</i>		
CTT	-28	35	166	>100,0%	>100,0%
<i>%RN consolidé</i>	<i>7,20%</i>	<i>4,01%</i>	<i>10,28%</i>		
CMG	-82	3	-77	>100,0%	<-100,0%
<i>%RN consolidé</i>	<i>21,10%</i>	<i>0,40%</i>	<i>-4,77%</i>		
MANUB	152	-64	-6	<-100,0%	90,6%
<i>%RN consolidé</i>	<i>-39,00%</i>	<i>-7,43%</i>	<i>-0,37%</i>		
AGM	56	113	54	>100,0%	-52,2%
<i>%RN consolidé</i>	<i>-14,40%</i>	<i>13,14%</i>	<i>3,34%</i>		
SOMIFER	66	112	59	69,0%	-47,3%
<i>%RN consolidé</i>	<i>-16,80%</i>	<i>12,98%</i>	<i>3,65%</i>		
TECHSUB	-14	-11	-5	-20,0%	54,5%
<i>%RN consolidé</i>	<i>3,60%</i>	<i>-1,30%</i>	<i>-0,31%</i>		
TRADIST	11	3	-8	-72,7%	<-100,0%
<i>%RN consolidé</i>	<i>-2,90%</i>	<i>0,39%</i>	<i>-0,50%</i>		
MANADIST	1	0	0	<-100,0%	0,0%
<i>%RN consolidé</i>	<i>-0,10%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>		
MANATRADE	7	20	48	>100,0%	>100,0%
<i>%RN consolidé</i>	<i>-1,70%</i>	<i>2,32%</i>	<i>2,97%</i>		
SAGHRO	0	0	-1	0,0%	<-100,0%
<i>%RN consolidé</i>	<i>-0,10%</i>	<i>0,01%</i>	<i>-0,06%</i>		
REMINEX	20	0	-16	-100%	<-100,0%
<i>%RN consolidé</i>	<i>-5,20%</i>	<i>0,04%</i>	<i>-0,99%</i>		
MANAGOLD	57	-35	12	<-100,0%	<-100,0%

	<i>%RN consolidé</i>	-14,70%	-4,10%	0,74%		
MANAGEM		63	50	269	-21,0%	>100,0%
	<i>%RN consolidé</i>	-16,10%	5,75%	16,66%		
SAMINE		-39	-65	-4	66,7%	93,8%
	<i>%RN consolidé</i>	9,90%	-7,56%	-0,25%		
CMO		-37	19	30	>100,0%	57,9%
	<i>%RN consolidé</i>	9,60%	2,25%	1,86%		
REG		-11	-15	-33	33,0%	>100,0%
	<i>%RN consolidé</i>	2,90%	-1,69%	-2,04%		
DADES		1	1	1	0,0%	0,0%
	<i>%RN consolidé</i>	-0,40%	0,15%	0,00%		
SMM		-101	668	904	>100,0%	35,3%
	<i>%RN consolidé</i>	25,90%	77,51%	55,98%		
MANACET		0	0	0	NA	NA
	<i>%RN consolidé</i>	0,00%	0,00%	0,00%		
MANAGEM GABON		0	-2	0	<-100,0%	>100,0%
	<i>%RN consolidé</i>	-0,10%	-0,25%	0,00%		
CMD		0	0	-	NA	NA
	<i>%RN consolidé</i>	Ns	Ns	Ns		
LAMIKAL		-10,6	67	157	>100,0%	>100,0%
	<i>%RN consolidé</i>	2,70%	7,78%	9,72%		
LAMILU		-	-	-	NA	NA
	<i>%RN consolidé</i>	Ns	Ns	Ns		
MCM		-20,9	-13	2	-37%	<-100,0%
	<i>%RN consolidé</i>	5,40%	-1,53%	0,12%		
Total		249	861	1615	>100,0%	88%

Source : Managem

Evolution de la contribution des filiales dans le résultat net consolidé entre 2020 et 2021

En 2021, les contributions des filiales au résultat net consolidé ont principalement varié comme suit :

- **MANAGEM INTERNATIONAL** : la contribution de MANAGEM INTERNATIONAL passe de 78,7 MMAD à 36,4 MMAD en raison de la baisse conjuguée des résultats d'exploitations & financiers.
- **CTT** : La hausse de de la contribution de CTT en raison de l'augmentation du résultat d'exploitation REX : +87 MMAD et du résultat financier +16 MMAD ;
- **CMG** : la hausse de la contribution de CMG à plus de 3 MMAD provient essentiellement de l'augmentation du chiffre d'affaires et la hausse des cours métaux de base ;
- **MANUB** : la baisse de la contribution de MANUB de 88 MMAD entre 2021 et 2020 s'explique principalement par un repli de 21 MEUR du résultat d'exploitation et par la baisse du résultat financier.
- **AGM** : la hausse de la contribution de AGM qui passe de 56 MMAD à 113 MMAD en raison de l'augmentation du chiffre d'affaires et par l'appréciation du cours de vente.
- **SAMINE** : La baisse de la contribution de SAMINE dans le résultat net de Managem passant de -39 MMAD en 2020 à -65 MMAD 2021 s'explique essentiellement par le retrait du résultat d'exploitation de -17 MMAD à la suite d'un effet combiné de la dépréciation des cours de la fluorine et des volumes produit ;

Evolution de la contribution des filiales dans le résultat net consolidé entre 2021 et 2022

En 2022, les contributions des filiales au résultat net consolidé ont principalement varié comme suit :

- **MANAGEM INTERNATIONAL** : la contribution de MANAGEM INTERNATIONAL passe de 36 MMAD à 54 MMAD en raison de la hausse conjuguée des résultats d'exploitations & financiers ;
- **CTT** : La hausse de de la contribution de CTT en raison de Bonne performance de la mine de Bou-Azzer conjuguée à une appréciation du cours du Cobalt ;
- **CMG** : la baisse de la contribution de CMG à -77 MMAD provient essentiellement de de la baisse des résultats opérationnels marquée par la baisse la production et la hausse du cash cost ;
- **MANUB** : la hausse de la contribution de MANUB de -6 MMAD en 2022 qui s'explique principalement par la hausse du chiffre d'affaires ainsi que la hausse de la production ;
- **AGM** : la baisse de la contribution de AGM qui passe de 113 MMAD à 54 MMAD en raison de la baisse de la production de cuivre suite à la baisse des teneurs traitées ;
- **SAMINE** : La hausse de la contribution de SAMINE dans le résultat net de Managem passant de --65 MMAD 2021 à -4 MMAD 2022 s'explique par la poursuite de la commercialisation de concentré destiné aux cimentiers.
- **SMM** : la forte hausse de la contribution qui passe de +667,7 MMAD à 904 MMAD en 2022 s'explique principalement par la vente de 5 134 Kg à un cours de 1 807\$/Oz.

Le tableau suivant présente l'évolution des autres éléments du résultat global net d'impôts différés y afférent sur la période 2020 - 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
---------	------	------	------	---------------	------------

Résultat de l'exercice	249	926	1 751	>100,0%	89%
Ecart de conversion des activités à l'étranger	-79	88	355	>100,0%	>100,0%
Pertes et profits relatifs à la réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente	0	0	0	NA	0%
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie	-468	236	54	>100,0%	-77%
Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations		0	0	NA	0%
Ecarts actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies*	-5	-20	36	<-100%	>100,0%
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	32	-19	-9	<-100%	-51%
Quote Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées	0	0	-	NA	NA
Autres éléments du résultat global	-27	0	0	100,00%	0%
Frais d'augmentation de capital des filiales	0	0	-	NA	NA
Autres éléments du résultat global nets d'impôts	-547	285	436	>100,0%	53%
Résultat global de l'année	-298	1 212	2 188	>100,0%	>100,0%
Dont intérêts minoritaires	-42	100	157	>100,0%	57%
Dont Résultat global net - Part du Groupe	-256	1 111	2 031	>100,0%	>100,0%

Source : Managem

*L'écart actuariel se calcule sur l'année. Il s'agit du calcul de l'indemnité de départ à la retraite et la mutuelle entre 60 ans et 70 ans.

Evolution des autres éléments du résultat global entre 2020 et 2021

En 2021, le résultat global de l'année passe de -298 MMAD à 1 212 MMAD, soit une évolution de 1 509,5 MMAD en comparaison à l'exercice 2020. Cette évolution est principalement due à :

- l'augmentation de 677 MMAD du résultat net qui s'établit à 926 MMAD à fin 2021 ;
- la hausse de 167 MMAD de l'écart de conversion des activités à l'étranger ;
- la hausse de 704 MMAD des produits sur instruments de couverture de flux de trésorerie en 2021.

Evolution des autres éléments du résultat global entre 2021 et 2022

En 2022, le résultat global de l'année passe de 1 212 MMAD à 2 188 MMAD, soit une évolution de 976 MMAD en comparaison à l'exercice 2021. Cette évolution est principalement due à :

- l'augmentation de 825 MMAD du résultat net qui s'établit à 1 751 MMAD à fin 2022 ;
- la hausse des écarts actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies de 56 MMAD ;
- la hausse de 267 MMAD de l'écart de conversion des activités à l'étranger.

II.4.4. Analyse du Bilan consolidé

Le tableau ci-après présente l'évolution du bilan consolidé du Groupe Managem entre 2020 et 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
ACTIF					
Ecart d'acquisition	305	305	305	0,00%	0,13%
Immobilisations incorporelles	2 219	2 365	2 702	6,60%	14,24%
Immobilisations corporelles	5 786	6 701	7 487	15,80%	11,74%
Immobilisations en droit d'usage	290	251	233	-13,60%	-7,28%
Immeubles de placement	9	9	9	0,00%	-1,67%
Participations dans les entreprises associées*	120	195	312	61,50%	60,15%
Autres actifs financiers	313	318	351	1,70%	10,48%
<i>Instruments dérivés de couverture</i>	-	-	25	NA	NA
<i>Prêts et créances, net</i>	54	57	65	5,00%	13,70%
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>	259	262	262	0,90%	0,17%
Impôts différés actifs	231	129	11	-44,40%	-90,92%
Actif non courant	9 274	10 272	11 412	10,80%	11,10%
Autres actifs financiers	2	-	10	-100,00%	NA
<i>dont instruments dérivés de couverture</i>	2	-	-	-100,00%	NA
Stocks et en cours	868	1 131	1 759	30,40%	55,53%
Créances clients	977	2 227	1 576	>100,0%	-29,22%
Autres débiteurs courants	1 623	1 536	2 051	-5,30%	33,54%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	918	1 727	2 496	88,10%	44,54%
Actif courant	4 388	6 622	7 893	50,90%	19,19%
Total actif	13 662	16 894	19 305	23,70%	14,27%

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Passif					
Capital	999	999	999	0,00%	0,01%
Primes d'émission et de fusion	1 657	1 657	1 657	0,00%	0,02%
Réserves	1 265	2 117	2 807	67,40%	32,59%
Ecart de conversion	69	154	499	>100,0%	>100,0%
Résultat net part du groupe	225	862	1 614	>100,0%	87,30%
Capitaux propres - part du groupe	4 215	5 789	7 577	37,40%	30,89%
Intérêts minoritaires	280	455	631	62,60%	38,68%
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	4 495	6 244	8 208	38,90%	31,45%
Provisions	115	161	195	39,50%	21,43%
Avantages du personnel	259	298	276	15,30%	-7,40%
Dettes financières non courantes	3 444	5 426	5 440	57,50%	0,26%
<i>dont instruments financiers dérivés</i>	<i>450</i>	<i>205</i>	<i>209</i>	<i>-54,40%</i>	<i>2,06%</i>
<i>dont dettes envers les établissements de crédit</i>	<i>1 835</i>	<i>2 588</i>	<i>3 104</i>	<i>41,00%</i>	<i>19,95%</i>
<i>dont dettes représentées par un titre</i>	<i>1 000</i>	<i>2 500</i>	<i>2 000</i>	<i>>100,0%</i>	<i>-20,00%</i>
<i>dont dettes liées aux contrat de location financement</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>NA</i>	<i>NA</i>
<i>dont dettes liées aux contrat à droit d'usage</i>	<i>159</i>	<i>133</i>	<i>127</i>	<i>-16,50%</i>	<i>-4,69%</i>
Impôts différés Passifs	33	32	72	-2,80%	126,21%
Autres crédits non courants	0	0	0	-24,10%	-2,63%
Passif non courant	3 852	5 918	5 984	53,60%	1,12%
Dettes financières courantes	3 213	543	901	-83,10%	65,85%
<i>dont instruments financiers dérivés</i>	<i>3</i>	<i>10</i>	<i>26</i>	<i>>100,0%</i>	<i>>100,0%</i>
<i>dont dettes envers les établissements de crédit</i>	<i>3 210</i>	<i>533</i>	<i>874</i>	<i>-83,40%</i>	<i>64,02%</i>
Dettes fournisseurs courantes	797	1 328	1 553	66,50%	16,97%
Autres créditeurs courants	1 305	2 862	2 659	>100,0%	-7,10%
Passif courant	5 316	4 732	5 113	-11,00%	8,05%
Total passif	13 662	16 894	19 305	23,70%	14,27%

Source : Managem

*Le poste « participations dans des entreprises associées » correspond à la valorisation de la participation résiduelle dans Lamikal, comptabilisée à la juste valeur.

a) Actif non courant

Le tableau suivant renseigne sur l'évolution de l'actif non courant du Groupe Managem sur la période 2020–2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Ecart d'acquisition	305	305	305	0,00%	0,00%
Immobilisations incorporelles	2 219	2 365	2 702	6,60%	14,25%
Immobilisations corporelles	5 786	6 701	7 487	15,80%	11,73%
Immobilisations en droit d'usage	290	251	233	-13,60%	-7,17%
Immeubles de placement	9	9	9	0,00%	0,00%
Participations dans les entreprises associées*	120	195	312	61,50%	60,00%
Autres actifs financiers	313	318	352	1,70%	10,69%
<i>Instruments dérivés de couverture</i>	-	-	25	NA	NA
<i>Prêts et créances, net</i>	54	57	65	5,00%	14,04%
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>	259	262	262	0,90%	0,00%
Impôts différés actifs	231	129	11	-44,40%	-91,47%
Actif non courant	9 274	10 272	11 412	10,80%	11,10%

Source : Managem

Evolution de l'actif non courant entre 2020 et 2021

En 2021, l'actif non courant marque une hausse de 998 MMAD à 10 272 MMAD. Cette croissance se justifie à la fois par :

- une hausse des immobilisations corporelles qui enregistrent une évolution de 15,8% à 6 701 MMAD en 2021 contre 5 786 MMAD en 2020. Cette hausse est portée par les équipements et l'infrastructure minière à la suite du démarrage du projet TRIK ;
- la progression des immobilisations incorporelles de 146 MMAD qui passent de 2 219 MMAD à 2 365 MMAD ;
- La baisse de 44,4% des impôts différés actifs pour atteindre 129 MMAD en 2021.
- La hausse des autres actifs financiers (+5,1 MMAD) ;
- La hausse à 195 MMAD des participations dans les entreprises associées, soit une variation de +61,5% vs. 2020 sont due essentiellement à la quote-part de MANAGEM dans le résultat de LAMIKAL (Société mise en équivalence au niveau des comptes consolidés du groupe) ;

Evolution de l'actif non courant entre 2021 et 2022

En 2021, l'actif non courant marque une hausse de 1 140 MMAD à 11 412 MMAD. Cette croissance se justifie à la fois par :

- une hausse des immobilisations corporelles qui enregistrent une évolution de 11,74% à 7 487 MMAD en 2022 contre 6 701 MMAD en 2021. Cette hausse est portée par les équipements et l'infrastructure minière à la suite du démarrage du projet TRIK ;
- la progression des immobilisations incorporelles de 337 MMAD qui passent de 2 365 MMAD à 2 702 MMAD ;
- La baisse de 91,5% des impôts différés actifs pour atteindre 11 MMAD en 2022 ;
- La hausse des autres actifs financiers (+10,8 MMAD) ;
- La hausse à 312 MMAD des participations dans les entreprises associées, soit une variation de +60,15% vs. 2021 sont due essentiellement à la quote-part de MANAGEM dans le résultat de LAMIKAL (Société mise en équivalence au niveau des comptes consolidés du groupe).

Le tableau suivant présente l'analyse détaillée des principaux éléments du Goodwill :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
SMI	161	161	161	0,00%	0,12%
CMG	131	131	131	0,00%	-0,08%
CTT	13	13	13	0,00%	2,31%
Total	305	305	305	0,00%	0,13%

Source : Managem

La valeur nette du goodwill demeure relativement stable sur l'ensemble de la période considérée.

Le tableau suivant présente le détail des actifs disponibles à la vente entre 2020 et 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Autres*	12	15	16	19,4%	3,3%
Bons de trésor**	247	247	247	0,0%	0,0%
Total	259	262	262	0,9%	0,2%

Source : Managem

*Correspond aux titres non consolidés. Il s'agit des filiales qui portent des sujets recherche en Afrique

**Il s'agit des bons de trésor acquis dans le cadre de l'utilisation de la provision réglementée fonds social (20% de la provision pour reconstitution des gisements)

Evolution des actifs disponibles à la vente entre 2020 et 2021

Sur l'exercice 2021, les actifs disponibles à la vente se chiffrent à 262 MMAD, en légère hausse de 0,9%.

Evolution des actifs disponibles à la vente entre 2021 et 2022

Sur l'exercice 2022, les actifs disponibles à la vente se chiffrent à 262 MMAD, en légère hausse de 0,2%.

Le tableau suivant présente la répartition des immobilisations incorporelles selon les postes entre 2021 et 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Frais de recherche et développement	818	1 431	1 431	74,8%	0,0%
Licences Télécom et logiciels	1	4	3	>100%	-30,6%
Concessions et brevets	100	104	110	4,1%	6,3%
Autres	1 299	827	1 158	-36,3%	40,0%
Total Immo. Incorporelles	2 219	2 365	2 702	6,6%	14,2%

Source : Managem

Evolution des immobilisations incorporelles entre 2020 et 2021

Sur l'exercice 2021, les immobilisations incorporelles se chiffrent à 2 365 MMAD, en légère hausse de 6,6% qui est due à :

- La hausse de 74,8% des frais de développement ;
- La hausse de plus de 100,0% des licences télécom et logiciels ;
- La hausse de 4,1% des concessions et brevets.

Evolution des immobilisations incorporelles entre 2021 et 2022

Sur l'exercice 2022, les immobilisations incorporelles se chiffrent à 2 702 MMAD, en hausse de 14,2% qui s'explique par :

- Une hausse de 6,3% des concessions et brevets ;
- Une hausse du poste « autres » qui comprends les frais de recherches et de développement de projet en phase d'exploration et de construction qui concerne principalement le projet Tizert, le Soudan, TRI-K et les projets de sulfate a augmenté de 40,0% pour s'établir à 1 158 MMAD en 2022.

b) Actif courant (hors comptes d'associés débiteurs)

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de l'actif courant entre 2020 et 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Autres actifs financiers	2	-	10	-100,00%	NA
Stocks et en cours	868	1 131	1 759	30,40%	55,50%
Créances clients	977	2 227	1 576	>100,0%	29,20%
Autres débiteurs courants (hors comptes d'associés débiteurs)	1 264	1 013	1 377	-19,60%	35,93%
Total	3 111	4 371	4 722	40,50%	8,03%

Source : Managem

Le tableau suivant présente la décomposition par échéance du solde des créances commerciales à fin 2022 :

Filiales	solde	Non échus	0-30 jours	Entre 31 et 60 jours	Entre 61et 90 jours	>90 Jours
----------	-------	-----------	------------	----------------------	---------------------	-----------

MANATRADE	955 796	777 208	58 653	119 935		
TRADIST	91 834	84 759	1 063	6 012		
AGM	2 471	615	661	297	263	635
CMG	27 919	2 778	3 917	155	125	20 943
CTT	29 863	17 064	3 033	3 491	2 784	3 493
SAMINE	15 440	7 212	2 396	2 259	656	2 917
REMINEX	31 950	8 232	6 216	2 444	475	14 584
MANAGEM	25 241	7 069	6 957	2 842	1 132	7 241
MCM	7 557	6 544				1 013
MANUB	20 290	17 408				2 882
TECHSUB	28 040	798	1 120	5 899		20 223
SMI	3 488	434	596	198	107	2 153
CMO	6 271	826	963	1 062	1 019	2 402
SOMIFER	234	0	199	35		
SMM	20 211	7 972	3 155	456	8 629	
Total	1 266 605	938 919	88 929	145 085	15 189	78 486

Source : Managem

La différence entre le total des créances commerciales par échéance et le solde du compte « créances clients » au niveau du bilan s'explique par les provisions pour dépréciation des créances dont le montant s'élève à 3,8 MMAD et les avances clients d'un montant de 321 MMAD et l'impact de régularisations des factures provisoires de -8 MMAD..

Le tableau ci-dessous détaille les autres débiteurs courants (hors comptes d'associés débiteurs) entre 2020 et 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Autres débiteurs	71	65	113	-8,45%	73,35%
Compte de régularisation - Actif	170	112	134	-34,12%	19,22%
Etat débiteur	925	726	1 017	-21,51%	40,03%
Fournisseurs débiteurs - Avances et acomptes	81	95	98	14,81%	3,16%
Dépréciation fournisseurs débiteurs	0	-2	-2	NA	0,00%
Dépréciation personnel débiteur	-	-	-	NA	NA
Personnel - débiteur	17	17	18	0,00%	2,91%
Total	1 264	1 013	1 377	-19,86%	35,89%
Comptes d'associés débiteurs (brut)	510	698	870	36,86%	24,64%
Dépréciation des comptes d'associés débiteurs	-151	-174	-196	15,23%	12,41%
Comptes d'associés débiteurs (net)	359	523	674	45,68%	28,95%

Source : Managem

Evolution de l'actif courant (hors comptes d'associés débiteurs) entre 2020 et 2021

En 2021, l'actif courant enregistre une hausse de 40,5% à 4 371 MMAD contre 3 111 MMAD à fin 2020. Cette hausse se justifie essentiellement par :

- la croissance de 30,4% des stocks et en cours à 1 131,3 MMAD. Ceci est lié essentiellement à la hausse des achats de matières ;
- la progression de 1 250 MMAD des créances clients qui atteignent 2 227 MMAD en 2021 s'explique par la croissance du chiffre d'affaires et du démarrage du projet TRI-K ;
- La variation des comptes de régularisation à 112 MMAD en 2021 s'explique par la baisse des stocks consommables en cours de route en raison notamment de l'amélioration de la situation du covid ;
- la baisse de 19,6% du total des autres débiteurs courants (hors comptes d'associés débiteurs) à 1 013 MMAD contre 1 264 MMAD en 2020. Cette évolution s'explique essentiellement par :
 - ✓ la baisse des autres débiteurs de 5,7 MMAD à 65 MMAD qui est due principalement aux stocks en cours ;
 - ✓ la baisse du poste Etat débiteur de 925 MMAD à 726 MMAD, expliquée principalement par le recouvrement des créances de crédits TVA pour 630 MMAD dont 500 MMAD par voie d'affacturage.
- les principales filiales bénéficiaires de la hausse des avances en CCA sont principalement des comptes des filiales à l'international hors périmètre de consolidation.

En parallèle, les comptes d'associés débiteurs ont cru de 45,7% suite essentiellement à l'augmentation des CCA aux filiales et à la hausse des CCA vers les filiales non consolidées.

Evolution de l'actif courant (hors comptes d'associés débiteurs) entre 2021 et 2022

En 2022, l'actif courant enregistre une hausse de 8,0% à 4 722 MMAD contre 4 371 MMAD à fin 2021. Cette hausse se justifie essentiellement par :

- la croissance de 55,53% des stocks et en cours à 1 759 MMAD. Ceci est lié essentiellement à la hausse des achats des métaux ;
- la baisse de 651 MMAD des créances clients qui atteignent 1 576 MMAD en 2022 s'explique par le recouvrement des créances des exercices précédents ;
- La hausse des comptes de régularisation actif à 134 MMAD en 2022 contre 112 MMAD soit une hausse de 19% ;
- la hausse de 35,9% du total des autres débiteurs courants (hors comptes d'associés débiteurs) à 1 377 MMAD contre 1 013 MMAD en 2021. Cette évolution s'explique essentiellement par :
 - ✓ la hausse des autres débiteurs de 65 MMAD à 113 MMAD qui est due principalement aux stocks en cours ;
 - ✓ la hausse du poste Etat débiteur de 726 MMAD à 1 017 MMAD.

En parallèle, les comptes d'associés débiteurs nets ont cru de 28,95% suite essentiellement à l'augmentation des CCA aux filiales et à la hausse des CCA vers les filiales non consolidées. Le tableau ci-dessous présente les principales composantes du poste stocks entre 2020 et 2022 :

Analyse des stocks sur la période 2020-2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Stocks de marchandises	6	6	6	0,00%	5,00%
Stocks de matières et fournitures consommables	597	670	1 173	12,30%	75,10%
En-cours de production	0	149	150	NA	0,94%

Stocks de produits finis intermédiaires	285	328	452	15,00%	37,68%
Total des stocks en valeur brute	888	1 153	1 782	29,80%	54,51%
Montant de la perte de valeur en début de période	-24	-21	-22	14,50%	4,29%
Perte de valeur constatée sur la période	-19	-20	-20	-5,40%	-2,00%
Reprise de perte de valeur suite à des sorties et des cessions	20	15	17	-21,00%	13,33%
Reprise de perte de valeur devenue sans objet	2	3	2	34,80%	-23,33%
Autres mouvements	0	0	0	<-100%	NA
Montant de la perte de valeur en fin de période	-21	-22	-23	-5,30%	2,27%
Total des stocks en valeur de réalisation	868	1 131	1 759	30,40%	55,53%

Source : Managem

Evolution des stocks entre 2020 et 2021

Le total des stocks en valeur de réalisation sont passés de 868 Mdh à 1 131 Mdh soit une évolution de 30,40% porté essentiellement par la hausse des stocks de matières et fournitures consommables accusant une hausse de 12,3% et par la hausse des stocks de produits finis intermédiaires qui ont accusé de une hausse de 15,0%.

Evolution des stocks entre 2021 et 2022

Le total des stocks en valeur de réalisation sont passés de 1 131 Mdh à 1 759 Mdh soit une évolution de 55,5% porté essentiellement par la hausse des stocks de matières et fournitures consommables accusant une hausse de 75,1% et par la hausse des stocks de produits finis intermédiaires qui ont accusé de une hausse de 37,7%.

Analyse de la rotation des stocks

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Stock	868	1 131	1 759	30,3%	55,5%
Achat revendus	0	0	0	NA	NA
Achat consommés	1 967	3 254	4 273	65,4%	31,3%
Rotation de stocks (en jours)	158,8	125,2	148,2	-33,6 jours	23,0 jours

Source : Managem.

Entre 2020 et 2021, la rotation de stock en nombre de jours est de 125,2 jours vs. 158,8 jours en 2020 soit une baisse de 33,6 jours.

Entre 2021 et 2022, la rotation de stock en nombre de jours est de 148,2 jours vs. 125,2 jours en 2021 soit une hausse de 23,0 jours.

c) Capitaux propres consolidés

Le tableau ci-après retrace l'évolution des capitaux propres consolidés entre 2020 et 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Capital	999	999	999	0,00%	0,03%
Primes d'émission et de fusion	1 657	1 657	1 657	0,00%	0,02%
Réserves	1 265	2 117	2 807	-39,30%	32,59%
Ecart de conversion	69	154	499	-56,50%	>100,0%
Résultat net part du groupe	225	862	1615	>100,0%	87,30%
Capitaux propres - part du groupe	4 215	5 789	7 577	37,4%	30,89%
Intérêts minoritaires	280	455	631	62,7%	38,68%
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	4 495	6 244	8 208	38,9%	31,46%

Source : Managem

Le tableau suivant présente la variation des capitaux propres entre janvier 2020 et décembre 2021 :

En MMAD	Capital	Réserves	Ecart de conversion	Résultat net part Groupe	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total
Au 1er janvier 2021	999	2 922	69	225	4 214	280	4 495
Résultat net de la période				861	861	65	926
Résultat couverture des flux de trésorerie		188			188	49	236
Pertes et profits de conversion			94		94	-6	88
Pertes et profits de réévaluation des AFS					-		-
Gains / pertes actuariels		-18			-18	-1	-20
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global		-14			-14	-6	-20
Autres éléments du résultat global					-		-
Résultat global total de l'année	-	156	94	861	1 111	100	1 211
Dividendes distribués					-	-16	-16
Augmentation de capital					-		-
Elimination titres d'autocontrôle					-		-
Autres transactions avec les actionnaires		472	-9		463	91	554
Transfert en résultat non distribué		225		-225	-		-
Total des transactions avec les actionnaires	-	697	-9	-225	463	75	538
Au 31 Décembre 2021	999	3 774	154	861	5 789	455	6 244

Source : Managem

Le tableau suivant présente la variation des capitaux propres entre janvier 2022 et décembre 2022 :

En MMAD	Capital	Réserves	Ecart de conversion	Résultat net part Groupe	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total
Au 1er janvier 2022	999	3 774	154	861	5 789	455	6 244
Résultat net de la période				1 615	1 615	137	1 751
Résultat couverture des flux de trésorerie		47			47	7	54
Pertes et profits de conversion			345		345	11	355

Pertes et profits de réévaluation des AFS					-		-
Gains / pertes actuariels	34				34	3	36
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global	9	0			9	0	9
Autres éléments du résultat global					-		-
Résultat global total de l'année	-	72	345	1 615	2 031	157	2 188
Dividendes distribués	200				200	33	233
Augmentation de capital					-		-
Elimination titres d'autocontrôle					-		-
Autres transactions avec les actionnaires	43	0			43	52	9
Transfert en résultat non distribué	861			861	-		-
Total des transactions avec les actionnaires	-	618	0	861	243	19	224
Au 31 Décembre 2022	999	4 464	499	1 615	7 577	631	8 208

Evolution des capitaux propres entre 2020 et 2021

Au titre de l'exercice 2021, le résultat net part du groupe enregistre une hausse et s'établit à 862 MMAD contre 225 MMAD en 2020. Cette croissance, combinée à la hausse des réserves de 852,5 MMAD à 2 117 MMAD ont conduit à une augmentation des capitaux propres – part du groupe de 37,4% à 5 789 MMAD.

Compte tenu de la hausse des intérêts minoritaires de 62,7% à 455 MMAD, les capitaux propres de l'ensemble consolidé s'élèvent à 6 244 MMAD, en hausse de 38,9% par rapport à 2020.

Evolution des capitaux propres entre 2021 et 2022

Au titre de l'exercice 2022, le résultat net part du groupe enregistre une hausse et s'établit à 1 615 MMAD contre 862 MMAD en 2021. Cette croissance, combinée à la hausse des réserves de 690 MMAD à 2 807 MMAD ont conduit à une augmentation des capitaux propres – part du groupe de 30,8% à 7 577 MMAD.

Compte tenu de la hausse des intérêts minoritaires de 38,7% à 631 MMAD, les capitaux propres de l'ensemble consolidé s'élèvent à 8 208 MMAD, en hausse de 31,45% par rapport à 2021.

d) Provisions non courantes

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des provisions non courantes entre 2020 et 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Provision environnement	28	34	47*	19,60%	39,70%
Provision pour démantèlement		-		NA	NA
Autres risques	87	128	149	45,90%	16,17%
Avantages du personnel**	259	298	276	15,30%	-7,40%
Total	374	459	472	22,70%	2,71%

Source : Managem

* en 2022, les provisions environnement correspondent à la réhabilitation des sites miniers au Soudan

** au niveau de la structure du bilan consolidé les provisions non courante et les avantages de personnel sont séparés, d'ou la note dédiée aux avantages de personnel (note 20 page 228 RFA 2022), conformément à la norme IAS 19 qui stipule que les avantages du personnel sont couverts par des provisions inscrites au bilan

Le tableau suivant détaille les composantes des avantages du personnel sur la période 2020 – 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/20
Provisions n-1	231	259	298	12,30%	15,06%
Dotations de l'exercice / charges de l'exercice (y compris les reprises de provision)	30	28	34	-7,70%	21,43%
Reprises pour utilisation / Prestations payées	-7	-8	-8	-14,90%	0,00%
Variation de périmètre	-	-		NA	NA
Ecart de conversion	-	-		NA	NA
Coûts de services passés	-	-		NA	NA
OCI (Première application IAS 19)	5	20	-48	>100,0%	>100%
Montant total de la provision	259	298	276	15,20%	-7,38%

Source : Managem

Evolution des provisions non courantes entre 2020 et 2021

En 2022, les provisions non courantes enregistrent une hausse de 22,7% par rapport à 2020. Cette évolution s'explique par :

- La croissance des provisions pour autres risques de 45,9% à 127,5 MMAD qui s'explique par la provision pour réhabilitation des sites SMM et MANUB ;
- L'augmentation des provisions environnement de 19,6% pour s'établir à 33,5 MMAD en 2021 contre 28,0 MMAD en 2020.
- la hausse des avantages au personnel de 15,3% à 298,3 MMAD contre 258,8 MMAD en 2020.

Evolution des provisions non courantes entre 2021 et 2022

En 2021, les provisions non courantes enregistrent une hausse de 2,71% par rapport à 2021. Cette évolution s'explique par :

- La croissance des provisions pour autres risques de 16,1% à 148,7 MMAD qui s'explique par la provision pour réhabilitation des site SMM et MANUB ;
- L'augmentation des provisions environnement de 39,70% pour s'établir à 46,8 MMAD en 2022 contre 33,5MMAD en 2021 due à la réhabilitation des sites miniers à l'international du Soudan et de la Guinée ;
- La baisse des avantages au personnel de 7,40% à 275,95 MMAD contre 298MMMAD en 2021.

e) Endettement financier net

Sur la période 2020 - 2022, l'endettement financier net du Groupe Managem se présente comme suit :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
(+) Dette financières non courantes	3 444	5 426	5 440	57,55%	0,26%
<i>dont instruments financiers dérivés</i>	450	205	209	-54,44%	1,95%
<i>dont dettes envers les établissements de crédit</i>	1 835	2 588	3 104	41,04%	19,94%
<i>dont dettes représentées par un titre</i>	1 000	2 500	2 000	>100,0%	-20,00%
<i>dont dettes liées aux contrats de location financement</i>	0	0	0	NA	0,00%
<i>dont dettes liées aux contrats à droit d'usage</i>	159	133	127	-16,35%	-4,51%
(+) Dettes financières courantes	3 213	543	900	-83,10%	65,75%
<i>dont instruments financiers dérivés</i>	3	10	26	>100,0%	>100,0%
<i>dont dettes envers les établissements de crédit</i>	3 210	533	874	-83,40%	64,07%
(+) Comptes d'associés créditeurs	124	627	1 177	>100,0%	87,72%
(-) Trésorerie et équivalents de trésorerie	918	1 727	2 496	88,12%	44,53%
(-) Comptes d'associés débiteurs	359	523	674	45,68%	28,87%
Endettement financier net (1)*	5 504	4 346	4 347	-21,04%	0,02%
Endettement financier net (hors CCA) (2)	5 739	4 242	3 844	-26,08%	-9,38%
Capitaux propres de l'ensemble consolidé (3)	4 495	6 244	8 207	38,91%	31,44%
Gearing (1)/(3)	1,2x	0,7x	0,5x	-52,9 pts	-17,0 pts
Gearing (hors CCA) (2/3)	1,3x	0,7x	0,5x	-59,8 pts	-23,2 pts
Ratio de couverture (intérêts et principal)**	3,9x	1,8x	1,3x	-213,7 pts	-50 pts

Source : Managem

*Au niveau du document de référence enregistré par l'AMMC en date du 29/12/2020, l'endettement financier net en 2018 et 2019 prend en compte des CCA débiteurs brut, tandis que sur le présent document de référence, l'endettement net est calculé sur la base de CCA débiteurs nets des provisions pour dépréciation des comptes d'associés débiteurs.

**Formule : Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles / (Charges d'intérêts + Remboursement d'emprunts)

*Les dettes représentées par un titre concernent l'emprunt obligataire et les billets de trésorerie du Groupe Managem
Les instruments financiers comptabilisés au passif concernent les positions de couverture générant des pertes pour le Groupe Managem.*

Evolution de l'endettement financier net entre 2020 et 2021

L'endettement net du Groupe Managem passe de 5 504 MMAD à 4 346 MMAD sur l'année 2021, en baisse de 21,0% par rapport à 2020. Cette progression s'explique par :

- la croissance de 57,6% des dettes financières non courantes qui est lié essentiellement à :
 - ✓ l'augmentation des dettes non courantes envers les établissements de crédit dont la hausse avoisine 41,0% (+752,7 MMAD);
 - ✓ l'augmentation des dettes représentées par un titre dont la hausse est chiffrée à 1 500 MMAD ;
- la baisse des dettes courantes envers les établissements de crédit de 2 677 MMAD pour s'établir à 533 MMAD en 2021 contre 3 210 MMAD en 2020 ;
- l'augmentation des comptes d'associés débiteurs de 45,7% (523 MMAD) ;
- la trésorerie et équivalents de trésorerie affichent une hausse de 809 MMAD à 1 727 MMAD ;

A l'issue de l'année 2021, le gearing consolidé du Groupe marque une baisse à 0,7x contre 1,2x en 2020.

Evolution de l'endettement financier net entre 2021 et 2022

L'endettement net du Groupe Managem passe de 4 346 MMAD à 4 347 MMAD sur l'année 2022 qui est resté stable par rapport à 2021. Cependant il est à noter les variations suivantes :

- la croissance 0,26% des dettes financières non courantes qui est lié essentiellement à :
 - ✓ l'augmentation des dettes non courantes envers les établissements de crédit dont la hausse avoisine 20,0% ;
- la hausse des dettes financières courantes de 357 MMAD pour s'établir à 900 MMAD en 2022 contre 543 MMAD en 2021 ;
- l'augmentation des comptes d'associés débiteurs de 28,9% (151 MMAD) ;
- la trésorerie et équivalents de trésorerie qui passe de 1 727 MMAD à 2 496 MMAD ;

A l'issue de l'année 2022, le gearing consolidé du Groupe marque une baisse à 0,5x contre 0,7x en 2021.

f) Passif courant (hors dettes financières courantes et comptes d'associés créditeurs)

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du passif courant (hors dettes financières courantes et comptes d'associés créditeurs) entre 2020 et 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Dettes fournisseurs courantes	797	1 328	1 553	66,62%	16,94%
Autres créditeurs courants (hors comptes d'associés créditeurs)	1 305	2 235	1 482	71,26%	-33,69%
Total	2 102	3 563	3 035	69,51%	-14,82%

Source : Managem

Evolution du passif courant (hors dettes financières courantes et comptes d'associés créditeurs) entre 2020-2021

En 2021, le passif courant marque une évolution de 2 102 MMAD à 3 563 MMAD. Ceci est lié à :

- la hausse des dettes fournisseurs courantes de 66,6% à 1 328 MMAD qui est du essentiellement aux fournisseurs impliqués dans le projet TRI-K et le projet Extension Soudan ;
- la hausse de 930 MMAD des autres créditeurs courants qui est due à la hausse des avances commerciales.

Evolution du passif courant (hors dettes financières courantes et comptes d'associés créditeurs) entre 2021 et 2022

En 2022, le passif courant marque une évolution de -14,82% à 3 035 MMAD. Ceci est lié à :

- la hausse des dettes fournisseurs courantes de 16,94% à 1 553 MMAD qui est du essentiellement aux fournisseurs impliqués dans le projet BOTO, la contribution de TRI-K qui a vu son volume d'activité augmenté (+225 MMAD vs. 2021) et de Manatrade (+130 MMAD vs. 2021) due aux achats de cuivre et de cobalt auprès de Lamikal ;
- la baisse de 753 MMAD des autres créditeurs courants qui est due à la baisse des avances commerciales. Cette baisse est expliquée principalement par le mode de comptabilisation⁴¹ des factures de la filiale SMM qui s'établit à 321 MMAD en 2022 contre 951 MMAD en 2021.

⁴¹ En 2021, la société SMM comptabilise les encaissements sur facture provisoire au niveau du poste « client, avances et acomptes » au niveau du passif. En 2022, la société SMM comptabilise les encaissements sur facture provisoire en déduction du compte « clients et comptes rattachés » au niveau de l'actif. En conclusion, l'évolution du poste « autres créditeurs courants » s'explique par un changement du mode de comptabilisation des encaissements sur factures provisoires de la filiale SMM.

g) Etude de l'équilibre financier

L'équilibre financier du Groupe Managem pour la période 2020 - 2022 est présenté ci-après :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Financement permanent	8 346	12 162	14 192	45,70%	16,69%
<i>Dont dettes financières auprès des établissements de crédit</i>	<i>1 835</i>	<i>2 588</i>	<i>3 104</i>	<i>41,00%</i>	<i>19,95%</i>
<i>Dont dettes obligataires et billets de trésorerie</i>	<i>1 000*</i>	<i>2 500**</i>	<i>2 000***</i>	<i>>100,0%</i>	<i>-20,00%</i>
Actif non courant	9 274	10 272	11 412	10,80%	11,10%
Fonds de roulement	-928	1 890	2 780	>100,0%	47,09%
Actif courant (hors trésorerie et équivalents et comptes d'associés débiteurs)	3 111	4 372	4 723	40,50%	8,03%
Passif courant (hors dettes financières courantes et comptes d'associés créditeurs)	1 978	3 562	3 035	80,10%	-14,79%
Besoin en fonds de roulement	1 133	810	1 688	-28,60%	>100,0%
FR/BFR	-0,8x	2,3x	1,6x	310 pts	-70 pts
Trésorerie nette	-2 061	1 081	1 092	>100,0%	1,04%

Source : Managem / Le financement permanent est égal à la somme des capitaux propres de l'ensemble consolidé et le passif non courant

* 1 000 MMAD en billets de trésorerie

** 1 000 MMAD billets de trésorerie et 1 500 MMAD en emprunt obligataire

*** 1 000 MMAD billets de trésorerie et 1 000 MMAD en emprunt obligataire

Les retraitements concernant les comptes d'associés font ressortir une trésorerie nette différente de celle figurant au niveau du bilan.

Le tableau suivant présente l'impact des retraitements sur la trésorerie nette du Groupe Managem :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
(+) Trésorerie et équivalents de trésorerie	918	1 727	2 496	88,10%	44,53%
(-) Dettes financières courantes	3 213	543	901	-83,10%	65,75%
Trésorerie nette bilan	-2 295	1 184	1 595	>100,0%	34,8%
Impact des comptes d'associés (Net)	235	-103,5	-503	>-100,0%	>100,0%
Trésorerie nette impactée des comptes d'associés	-2 061	1 081	1 092	>100,0%	1,2%

Source : Managem

Evolution de l'équilibre financier entre 2020 et 2021

Le fonds de roulement s'établit à 1 890 MMAD, en hausse de plus de 100% par rapport à 2020. Cette évolution se justifie par les deux facteurs suivants :

- la hausse du financement permanent de 45,7% ;
- la croissance des dettes financières auprès des établissements de crédit de 752,7 MMAD ;
- l'augmentation de l'actif non courant de 997,7 MMAD pour atteindre 10 272,0 MMAD en 2021 ;

En 2021, la baisse du BFR s'explique par :

- l'augmentation à 3 562 MMAD du passif courant hors dettes financières courantes et comptes d'associés créditeurs en 2021 ;

- la hausse de 40,5% de l'actif courant hors trésorerie et équivalents et comptes d'associés débiteurs.
- A fin 2021, la trésorerie nette s'établit à 1 080,5 MMAD contre -2 060,6 MMAD en 2020.

Evolution de l'équilibre financier entre 2021 et 2022 :

Le fonds de roulement s'établit à 2 780 MMAD, en hausse de 47% par rapport à 2021. Cette évolution se justifie par les deux facteurs suivants :

- la hausse du financement permanent de 16,7% ;
- la croissance des dettes financières auprès des établissements de crédit de 20% ;
- l'augmentation de l'actif non courant de 11,1% pour atteindre 11 412 MMAD en 2022 ;

En 2022, la hausse du BFR s'explique par :

- la baisse de 14,8% du passif courant hors dettes financières courantes et comptes d'associés créditeurs en 2022 ;
- la hausse de 8,0% de l'actif courant hors trésorerie et équivalents et comptes d'associés débiteurs.

A fin 2021, la trésorerie nette s'établit à 1 092 MMAD contre 1 081 MMAD en 2021.

h) Etude des délais de paiement client et fournisseurs

Le tableau ci-après présente l'évolution des délais de paiement clients entre 2020 et 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Créances clients	977	2 227	1 576	>100,0%	-29,20%
Chiffre d'affaires HT	4 726	7 423	9 645	57,10%	29,90%
Délai de paiement clients en jours de CA*	74 jours	108 jours	59 jours	34 jours	-49 jours

Source : Managem

*Délai de paiement clients en jours de CA = (Créances clients/Chiffres d'affaires HT)*360 jours

Etant donné que 95% du CA est réalisé à l'export, l'impact de la TVA est très marginal, ce qui justifie l'utilisation du CA hors taxes pour le calcul du délai de paiement clients.

Le tableau ci-après traite les délais de règlement fournisseurs sur la période 2020 - 2022 :

	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Dettes fournisseurs courantes	797	1 328	1 553	66,50%	16,97%
Achats et investissements de l'exercice (TTC)	4 770	6 737	8 010	41,20%	18,90%
<i>dont achats nets de variation de stocks</i>	<i>2 204</i>	<i>3 644</i>	<i>4 786</i>	<i>65,40%</i>	<i>31,34%</i>
<i>dont autres charges externes</i>	<i>1 270</i>	<i>2 100</i>	<i>2 541</i>	<i>65,30%</i>	<i>21,00%</i>
<i>dont acquisition d'investissements</i>	<i>1 296</i>	<i>992</i>	<i>683</i>	<i>-23,40%</i>	<i>-31,13%</i>
<i>Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</i>	<i>2 599</i>	<i>2 656</i>	<i>2 435</i>	<i>2,20%</i>	<i>-8,34%</i>
<i>Autres (produits) charges d'exploitation</i>	<i>-1 302</i>	<i>-1 663</i>	<i>-1 751</i>	<i>-27,70%</i>	<i>5,31%</i>

Délai de règlement fournisseurs	61 jours	72 jours	71 jours	11 jours	-1 jour
--	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	----------------

Source : Managem.

*Délai de règlement fournisseurs en jours d'achats = (Dettes fournisseurs/Achats)*365 jours

La TVA utilisée pour le calcul du délai de règlement est de 12%. Elle se base sur le taux moyen de l'ensemble des classes d'achat, notamment une partie des charges externes exonérées de TVA

Les investissements correspondent aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles nettes des immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même

Evolution des délais clients et fournisseurs entre 2022 et 2021

En 2022, le délai de paiement clients s'établit à 59 jours, en hausse de 49 jours par rapport à 2021. En parallèle, le délai de règlement fournisseurs augmente de 1 jour pour atteindre 71 jours contre 72 jours en 2021.

Evolution des délais clients et fournisseurs entre 2020 et 2021

En 2021, le délai de paiement clients s'établit à 108 jours, en baisse de 34 jours par rapport à 2020. En parallèle, le délai de règlement fournisseurs augmente de 9 jours pour atteindre 72 jours contre 61 jours en 2020. Cette hausse s'explique par l'augmentation du CA pour 82% porté essentiellement par la hausse du chiffre d'affaires de TRI-K.

i) Analyse de la rotation des stocks

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Stock	868	1 131	1 759	30,3%	55,5%
Achat revendus	0	0	0	NA	NA
Achat consommés	1 967	3 254	4 273	65,4%	31,3%
Rotation de stocks*	159 jours	125 jours	148 jours	-34 jours	23 jours

Source : Managem.

*Rotation de stocks = (stock moyen / (Achats revendus + Achats consommés)) * 360 jours

Entre 2020 et 2021, la rotation de stock en nombre de jours est de 125,2 jours vs. 158,8 jours en 2020 soit une baisse de 34 jours.

Entre 2021 et 2022, la rotation de stock en nombre de jours est de 148,2 jours vs. 125,2 jours en 2021 soit une hausse de 23 jours.

j) Rentabilité des fonds propres et rentabilité des actifs

La rentabilité des fonds propres et des actifs du Groupe Managem se présente comme suit sur la période 2020 - 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Résultat net part du groupe (1)	225	862	1 615	>100,0%	87,30%
Capitaux propres - part du groupe (2)	4 215	5 789	7 577	37,40%	30,88%
Total bilan (3)	13 662	16 894	19 305	23,70%	14,27%
Return On Equity (ROE) - (1)/(2)	5,30%	14,90%	21,31%	9,5 pts	6,4 pts
Return On Assets (ROA) - (1)/(3)	1,60%	5,10%	8,36%	3,5 pts	3,3 pts

Source : Managem

Evolution de la rentabilité entre 2020 et 2021

Le ROE du groupe Managem enregistre une hausse (9,5 points) pour atteindre 14,9% à fin 2021. Le ROA s'établit quant à lui à 5,1%, soit une hausse de 3,5 points par rapport à 2020.

Evolution de la rentabilité entre 2021 et 2022

Le ROE du groupe Managem enregistre une hausse (6,4points) pour atteindre 21,3% à fin 2022. Le ROA s'établit quant à lui à 8,4%, soit une hausse de 3,3 points par rapport à 2021.

k) Ratios de liquidité

L'évolution des ratios de liquidité du Groupe Managem sur la période 2020-2022 se détaille comme suit :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Trésorerie actif (y compris TVP et comptes d'associés débiteurs) (A)	1 277	2 250	3 170	76,20%	40,89%
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	918	1 727	2 496	88,10%	44,53%
<i>Comptes d'associés débiteurs</i>	359	523	674	45,60%	28,87%
Trésorerie passif (dont comptes d'associés créditeurs) (B)	3 338	1 170	2 077	-64,95%	77,52%
<i>Trésorerie passif</i>	3 213	543	900	-83,10%	65,75%
<i>Comptes d'associés créditeurs</i>	124	627	1 177	>100,0%	87,72%
Passif courant* (C)	1 978	3 562	3 035	80,10%	-14,79%
Liquidité immédiate (A)/(B+C)	24,00%	47,50%	62,00%	23,50 pts	14,50 pts
Créances de l'actif courant** (D)	2 090	3 066	2 757	46,70%	-10,07%
Liquidité réduite (D)/(B+C)	39,30%	64,80%	53,94%	25,5 pts	-10,86 pts
Actif courant*** (E)	3 111	4 372	4 723	41,80%	8,03%
Liquidité générale (E)/(B+C)	55,70%	92,40%	92,38%	36,7 pts	-0,02 pts

Source : Managem

(*) Hors dettes financières courantes et comptes d'associés créditeurs

(**) Clients et autres créances

(***) Hors trésorerie et comptes d'associés débiteurs

Evolution de la liquidité entre 2020 et 2021

Entre 2020 et 2021, l'évolution des ratios de liquidité du Groupe Managem se présente comme suit :

- le ratio de liquidité immédiate marque une hausse de 23,5 pts en raison de la baisse de la trésorerie passif de 64,95% (- 2 168 MMAD) et de la hausse du passif courant de (+1 584 MMAD) à 3 562 MMAD ;
- le ratio de liquidité réduite s'établit à 64,8% contre 39,3% en 2020 soit une baisse de 25,5 pts.
- le ratio de liquidité générale marque également une hausse (92,4% en 2021 contre 55,7% en 2020) liée principalement à l'augmentation du passif courant.

Evolution de la liquidité entre 2021 et 2022

Entre 2021 et 2022, l'évolution des ratios de liquidité du Groupe Managem se présente comme suit :

- le ratio de liquidité immédiate marque une hausse de 14,5 pts en raison de la baisse du passif courant de 14,8% (-526 MMAD) et de la hausse du trésorerie passif de (+907 MMAD) à 2 077 MMAD ;
- le ratio de liquidité réduite s'établit à 53,9% contre 64,8% en 2021 soit une baisse de 10,9 pts.
- le ratio de liquidité générale marque également une baisse (92,38% en 2022 contre 92,40% en 2021) liée principalement à l'augmentation de la trésorerie passif.

II.4.5. Tableau des flux de trésorerie

Le tableau suivant présente l'évolution des flux de trésorerie du Groupe Managem entre 2020 et 2022 :

En MMAD	2020	2021	2022	Var. 21/20	Var. 22/21
Résultat net de l'ensemble consolidé	249	926	1 751	>100,0%	89%
Ajustements pour					NA
Dotations aux amortissements et provisions et pertes de valeur	1 169	1 453	1 483	-24,10%	2%
Profits/pertes de réévaluation (juste valeur)	4	-9	17	-22,40%	-286%
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-1	-	0	<-100%	NA
Produits des dividendes	0	-	-	NA	NA
Elimination des profits et pertes sur JV Quote part Mise en équivalence	11	-67	-157	NA	134%
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	1 431	2 303	3 095	23,90%	34,37%
Elimination de la charge d'impôts	42	152	229	>100,0%	51%
Elimination du coût de l'endettement financier net	239	313	289	30,60%	-8%
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net avant impôts	1 712	2 768	3 613	34,70%	30,53%
Incidence de la variation du BFR	101	346	-1 045	>100,0%	-402%
Impôts différés	0	10	-20	<-100%	-304%
Impôts payés	-46	-80	-64	21,90%	-21%
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	1 767	3 044	2 485	70,10%	-18,38%
Incidence des variations de périmètre	0	-3	-	NA	NA
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 320	-2 371	-2 174	-23,10%	-8%
Acquisition d'actifs financiers	0	-	-	53,00%	NA
Variation des autres actifs financiers	-41	-1	-2	<-100%	1,453
Subventions d'investissement reçues	-	-	-	NA	NA
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	64	10	1	>100,0%	-0,949
Cessions d'actifs financiers	-	-	-	NA	NA
Dividendes reçus	0	-	57	NA	NA

Intérêts financiers versés	-239	-313	-289	-30,60%	-8%
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	-2 536	-2 678	-2 408	-22,00%	-10,08%
Augmentation de capital	0	-	0	NA	NA
Transactions entre actionnaires (acquisitions)			-	-100,00%	NA
Transactions entre actionnaires (cessions)	-	555	-	NA	NA
Emission de nouveaux emprunts	607	3 622	1 500	-58,70%	-59%
Remboursement d'emprunts	-215	-1 422	-1 618	56,30%	14%
Variation des créances et dettes résultant de contrats location-financement			-	NA	NA
Remboursement de location financement	10	-26	-6	-50,50%	-75%
Autres flux liés aux opération de financement			-	NA	NA
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	0	-	-200	100,00%	NA
Dividendes payés aux minoritaires	-73	-16	-33	NA	107%
Variation des comptes courants associés	18	357	575	>100,0%	61%
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	346	3 070	218	-0,60%	-92,91%
Incidence de la variation des taux de change	-38	48	169	<-100%	253%
Incidence de changement des méthodes et principes comptables	-	-	-	NA	NA
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	-462	3 484	463	33,20%	-86,72%
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	-1 577	-2 039	1 447	-78,00%	-170,95%
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	-2 038	1 445	1 909	-29,30%	32,14%

Source : Managem

Evolution des flux de trésorerie entre 2020 et 2021

En 2021, le flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles enregistre une hausse de 70,1% et s'établit à 3 044 MMAD. Cette évolution est liée essentiellement à :

- l'augmentation du résultat net de l'ensemble du groupe qui passe de 249 MMAD en 2020 à 926 MMAD en 2021 (+677 MMAD) ;
- la hausse de 61,6% de la capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net avant impôts.

Quant aux flux d'investissement, ils passent ainsi de -2 536 MMAD à -2 678 MMAD entre 2020 et 2021. Cette évolution traduit la hausse des acquisitions d'immobilisation corporelles et incorporelles.

Enfin, les flux de financement affichent une évolution de + 2 724 MMAD liée à l'émission de nouveaux emprunts (+ 3 015 MMAD).

Evolution des flux de trésorerie entre 2021 et 2022

En 2022, le flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles enregistre une baisse de 18,38% et s'établit à 2 485 MMAD. Cette diminution est liée essentiellement à :

- l'augmentation du résultat net de l'ensemble du groupe qui passe de 926 MMAD en 2020 à 1 751 MMAD en 2022 (+825 MMAD) ;
- la hausse de 30,53% de la capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net avant impôts ;
- la baisse du BFR qui passe de de 346 MMAD à -1 045 MMAD en 2022

Quant aux flux d'investissement, ils passent ainsi de -2 678 MMAD à -2 408 MMAD entre 2022 et 2021. Cette évolution traduit la hausse des acquisitions d'immobilisation corporelles et incorporelles via l'acquisition de IAMGOLD et TRI-K.

Enfin, les flux de financement affichent une diminution de 2 852 MMAD liée principalement aux remboursements des emprunts octroyé ainsi que le paiement des dividendes.

II.4.6. Analyse des engagements hors bilan

En MMAD	2020	2021	2022	Var 21/20	Var. 22/21
Avals, cautions et garanties données	96	103	69	7,20%	-33,11%
Autres engagements donnés	3	20	5	>100,0%	-74,50%
Total engagements donnés	99	123	74	24,30%	-39,84%
Avals, cautions et garanties reçus	57	112	10	95,80%	-90,71%
Autres engagements reçus	-	-	-	NA	Na
Total engagements reçus	57	112	10	95,80%	-90,71%

Source : Managem

Les engagements hors bilan consolidés du groupe Managem consistent principalement en des avals, cautions et garanties données.

Evolution des engagements hors bilan entre 2020 et 2021

En 2021, les engagements donnés s'établissent à 122,6 MMAD, en hausse de 24,3% par rapport à 2020. Au titre de la même année, les engagements reçus affichent une hausse de 95,8% à 112,2 MMAD. Il s'agit principalement des avals et cautions reçus des fournisseurs projets.

Evolution des engagements hors bilan entre 2021 et 2022

En 2022, les engagements donnés s'établissent à 74 MMAD, en baisse de 39,8% par rapport à 2021. Au titre de la même année, les engagements reçus affichent une baisse de 90,7% à 10 MMAD. Il s'agit principalement des avals et cautions reçus des fournisseurs projets.

III. INFORMATIONS FINANCIERES HISTORIQUES – COMPTES SEMESTRIELS

III.1. Attestation d'examen limité sur les comptes sociaux

Attestation d'examen limite sur la situation intermediaire de la societe Managem s.a, au 30 juin 2023 (comptes sociaux)

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société Managem S.A comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2023. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 3 380 513 410,59 MAD dont un bénéfice net de 192 672 995,23 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de Managem S.A.

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 ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliqués 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 la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Managem S.A. arrêtés au 30 juin 2023, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 26 septembre 2023

Les Commissaires aux Comptes

Fidaroc Grant Thornton

Faiçal, Mekouar

Associé

PwC Maroc

Mounsif, Ighiouer

Associé

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DE LA SOCIETE MANAGEM S.A, AU 30 JUIN 2022 (COMPTES SOCIAUX)

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société Managem S.A, comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2022. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 3.364.731.410,26 MAD dont un bénéfice net de 822.299.758,23 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur, Cette situation intermédiaire a été arrêtée par le conseil d'administration le 22 septembre 2022, dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à date.

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 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 la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société MANAGEM S.A, arrêtés au 30 juin 2022, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 29 septembre 2022

Les Commissaires aux Comptes

Fidaroc Grant Thornton

Faiçal, Mekouar

Associé

Deloitte Audit

Sakina Bensouda Korachi

Associée

III.2. Attestation d'examen limité sur les comptes consolidés

Attestation d'examen limite sur la situation intermediaire de la societe Managem S.A, au 30 juin 2023 (comptes consolidés)

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'une sélection de notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2023. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 8 063,8 millions MAD dont un bénéfice net consolidé de 323,6 millions MAD.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliqués 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 2023, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Casablanca, le 26 septembre 2023

Les Commissaires aux Comptes

Fidaroc Grant Thornton

Faiçal, Mekouar

Associé

PwC Maroc

Mounsif, Ighiouer

Associé

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES
DU GROUPE MANAGEM AU 30 JUIN 2022

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 1er janvier au 30 juin 2022. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 7.715,2 millions MAD dont un bénéfice net consolidé de 1.323,1 millions MAD. Cette situation intermédiaire a été arrêtée par le conseil d'administration le 22 septembre 2022, dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à date.

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 2022, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 29 septembre 2022

Les Commissaires aux Comptes

Fidaroc Grant Thornton

Faïçal Mekouar

Associé

Deloitte Audit

Sakina Bensouda Korachi

Associé

III.3. Comptes sociaux

III.3.1. Analyse de l'état des soldes de gestion de Managem SA

Le tableau suivant traite l'évolution des principaux agrégats de l'état des soldes de gestion de Managem S,A, sur la période juin 2022 – juin 2023 :

En MMAD	Juin-22	Juin-23	Var, %
Vente de biens et services produits	185	168	-9,19%
Chiffre d'Affaires	185	168	-9,19%
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	1	0	-100,00%
Variation de stocks de produits	0	0	0,00%
Production (1)	185	168	-9,17%
Achats consommés de matières et fournitures	13	13	1,60%
Autres charges externes	38	27	-28,42%
Consommation de l'exercice (2)	51	40	-21,15%
Valeur ajoutée (1) - (2)	135	129	-4,65%
<i>Taux de valeur ajoutée (VA/CA)</i>	<i>72,98%</i>	<i>76,00%</i>	<i>3,3pts</i>
Subventions d'exploitation	0	0	0,00%
Impôts et taxes	9	8	-4,55%
Charges de personnel	44	49	12,36%
Excédent Brut d'Exploitation	82	71	-13,73%
<i>Marge brute d'exploitation (EBE/CA)</i>	<i>44,56%</i>	<i>42,18%</i>	<i>-2,4pts</i>
Autres produits d'exploitation	2	0	-100,00%
Reprise d'exploitation, transfert de charges	9	0	-100,00%
Autres charges d'exploitation	2	2	-6,25%
Dotations d'exploitation	45	6	-87,44%
Résultat d'exploitation	46	64	37,37%
<i>Marge opérationnelle (REX/CA)</i>	<i>25,07%</i>	<i>38,00%</i>	<i>12,7pts</i>
Produits financiers	910	321	-64,73%
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	784	151	-80,73%
Gains de change	16	8	-48,41%
Intérêts et autres produits financiers	75	159	111,19%

Reprises financières, transfert de charges	36	3	-90,45%
Charges financières	227	190	-16,17%
Charges d'intérêts	65	121	86,59%
Pertes de change	33	5	-84,89%
Autres charges financières	-	-	NA
Dotations financières	162	64	-60,43%
Résultat financier	683	131	-80,85%
Résultat courant	729	194	-73,35%
Produits non courants	134	-	NA
Produits de cession d'immobilisations	-	-	NA
Autres produits non courants	-	-	NA
Reprises non courantes, transfert de charges	134	-	NA
Charges non courantes	37	0	-98,90%
V.N.A. des immobilisations cédées	-	-	NA
Subventions accordées	-	-	NA
Autres charges non courantes	13	0	-97,15%
Dotations non courantes	23	-	NA
Résultat non courant	98	0	-100%
Résultat avant impôt	827	194	-76,54%
Impôt sur les résultats	5	1	-71,74%
Résultat net	822	193	-76,57%
	<i>Marge Nette (RN/CA)</i>	<i>445,20%</i>	<i>114,00%</i>
			<i>-330,8pts</i>

Source : Managem

a) Chiffre d'affaires

Entre juin 2022 et juin 2023, les ventes de services à l'étranger représentent en moyenne 50% du chiffre d'affaires de Managem SA ce qui représente une nette baisse par rapport au S1 2022 (~51,9%), En effet, la Société, ayant pour principale activité la prise de participation dans des sociétés minières, a signé des conventions avec ses filiales portant à la fois sur des opérations de soutien technique et d'administration des affaires.

Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires de Managem S,A, entre juin 2022 – juin 2023 :

En MMAD	juin-22	juin-23	Var, %
Ventes de services au Maroc	89	84	-5,46%
Ventes de services à l'étranger	96	84	-12,23%
Reste du poste des ventes et services produits	-	-	
Chiffre d'affaires global	185	168	-9,19%

Source : Managem

Le tableau ci-après détaille les rémunérations versées par les filiales de Managem entre juin 2022 et juin 2023 :

En MMAD	Juin-22	Juin-23	Var, %
AGM	8,1	8,0	-1,0%
CMG	17,6	15,5	-11,9%
CMO	6,4	6,6	2,6%
CTT	24,2	24,6	1,6%
SMI	15,8	13,0	-17,4%
MANUB	11,1	1,4	-87,8%
Reminex	3,9	4,7	20,8%
Samine	0,0	3,9	NA
Techsub	7,7	6,4	-16,8%
SMM	85,1	79,6	-6,5%
Somifer	4,8	4,6	-3,4%
HORS-GROUPE	0,0	0,2	790,0%
Chiffre d'affaires global	185	168	9,19%

Source : Managem

Evolution du chiffre d'affaires entre juin 2022 et juin 2023

Au titre du premier semestre 2023, le chiffre d'affaires de Managem S,A, ressort à 168,0 MMAD, en baisse de 9,2% par rapport à juin 2022.

b) Excédent Brut d'Exploitation

Evolution de l'excédent brut d'exploitation entre juin 2022 et juin 2023

L'EBE de Managem S.A, marque une baisse de 13,7% entre juin 2022 et juin 2023 pour s'établir à 71 MMAD. reflétant ainsi la baisse du chiffre d'affaires, avec un impact modéré des activités au Soudan de -55 MDH.

La marge d'EBE passe de 44,56% à 42,18% au titre du premier semestre de l'année 2023.

c) Résultat d'exploitation

Evolution du résultat d'exploitation entre juin 2022 et juin 2023

En juin 2023, le résultat d'exploitation affiche une hausse de 17 MMAD par rapport à juin 2022 et s'établit à 64 MMAD, à la suite de la baisse des dotations d'exploitation. La baisse des dotations d'exploitation de 45 MDH à juin 2022 à 6 MDH soit une baisse de plus de 87,4%, est expliquée principalement par les dotations aux amortissements des frais préliminaires des projets africains tel que le projet BOTO.

d) Résultat financier

Evolution du résultat financier entre juin 2022 et juin 2023

Au terme du premier semestre 2023, les produits financiers de Managem S,A, s'établissent à 321 MMAD, en baisse de 589 MMAD par rapport à juin 2022.

Cette baisse s'explique principalement par les produits de titres de participation qui passe de 784 Mdh à juin 2022 à 151 Mdh à juin 2023. Cette baisse est due à la baisse de la performance des filiales de managem impactés par la chute des cours et les instabilités géopolitiques.

Quant aux charges financières, ces dernières affichent une baisse de 37 MMAD en juin 2023 passant de 227 MMAD en juin 2022 à 190 MMAD en juin 2023. Cette baisse de 16,2% est due principalement aux charges financières relatives aux pertes de change qui sont passées de 33 MMAD à 5 MMAD.

En définitive, les éléments décrits ci-dessus ont eu un impact très important sur le résultat financier de Managem qui passe de 683 MMAD en juin 2022 à 131 MMAD en juin 2023 soit une baisse de 552 MMAD.

e) Résultat non courant

Evolution du résultat non courant entre juin 2022 et juin 2023

Entre juin 2022 et juin 2023, le résultat non courant enregistre une baisse de 98 MMAD due principalement à la baisse des produits non courantes, via la non récurrence de la reprise pour depreciation de compte courant de SAMINE de 134 MMAD.

f) Résultat net

Evolution du résultat net entre juin 2022 et juin 2023

En juin 2023, le résultat net de Managem SA s'établit à 193 MMAD, soit une baisse de plus 630 MMAD par rapport à juin 2022. Cette diminution s'explique principalement par la baisse du chiffre d'affaire de Managem accusant une baisse de 8,8% entraînant ainsi la baisse de l'EBE et les produits financiers sur la période considérée.

III.3.2. Analyse du Bilan de Managem SA

Le tableau suivant présente l'évolution des agrégats du bilan de Managem S,A sur la période 2022-juin 2023 :

En MMAD	31/12/2022	Juin -23	Var, %
ACTIF			
Actif immobilisé	4 184	7 619	82,09%
Immobilisations en non valeurs	2	2	2,00%
Frais préliminaires	-	-	NA
Charges à répartir sur plusieurs exercices	2	2	2,00%
Immobilisations incorporelles	32	33	1,88%
Immobilisation en recherche et développement	-	-	NA
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	5	5	-2,00%
Autres immobilisations incorporelles	28	28	-1,07%
Immobilisations corporelles	71	68	-4,79%
Terrains	13	13	-2,31%
Constructions	45	46	2,00%
Installations techniques, matériel et outillage	2	1	-30,00%
Matériel de transport	1	1	-37,00%
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	4	3	-20,00%
Immobilisations corporelles en cours	6	4	-40,83%
Immobilisations financières	4 079	7 454	82,74%
Prêts immobilisés	221	3 191	>100%
Autres créances financières	0	0	NA
Titres de participation	3 857	4 263	10,52%
Ecart de conversion – Actif	-	62	NA
Diminution des créances immobilisées	-	62	NA
Augmentation des dettes de financement	-	-	NA
Actif circulant (hors TVP)	4 815	4 725	-1,89%
Stocks	-	-	NA
Marchandises	-	-	NA
Matières et fournitures consommables	-	-	NA

Produits en cours	-		NA
Produits intermédiaires et produits résiduels	-		NA
Produits finis	-		NA
Créances de l'actif circulant	4 812	4 723	-1,85%
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	29	41	41,72%
Clients et comptes rattachés	655	686	4,75%
Personnel	1	1	2,90%
Etat	114	101	-11,40%
Comptes d'associés	4 011	3 892	-2,97%
Autres débiteurs	-		NA
Comptes de régularisation actif	2	2	1,00%
Ecart de conversion - actif (éléments circulants)	3	2	-44,61%
Trésorerie - Actif (y compris TVP)	22	4	-82,65%
Chèques et valeurs à encaisser	-		NA
Banques, TG et CCP	22	3	-84,50%
Caisse, régies d'avance et accreditifs	0	0	NA
Titres et valeurs de placement			NA
Total ACTIF	9022	12 348	36,87%

En MMAD	31/12/2022	Juin -23	Var, %
PASSIF			
Financement permanent	6 488	8 444	30,15%
Capitaux propres	3 488	3 381	-3,08%
Capital social	999	999	0,01%
Primes d'émission, de fusion, d'apport	1 684	1 684	0,00%
Réserve légale	100	100	-0,10%
Autres réserves	101	101	-0,40%
Report à nouveau	-341	304	<-100%
Résultat net de l'exercice	945	193	-79,62%
Capitaux propres assimilés	-	-	NA
Subvention d'investissement	-	-	NA

Provisions pour amortissements dérogatoires	-	-	NA
Dettes de financement	3 000	5 000	66,67%
Emprunts obligataires	2 000	2 000	0,00%
Autres dettes de financement	1 000	3 000	>100%
Provisions durables pour risques et charges	-	62	NA
Provisions pour risques	-	62	NA
Provisions pour charges	-	-	NA
Ecart de conversion – Passif	-	1	NA
Augmentation des créances immobilisées	-	1	NA
Diminution des dettes de financement	-	-	NA
Dettes du passif circulant	1 966	2 588	31,63%
Fournisseurs et comptes rattachés	61	60	-1,79%
Clients créditeurs, avances et acomptes	-	-	NA
Personnel	17	16	-4,61%
Organismes sociaux	13	16	20,90%
Etat	31	24	-22,71%
Comptes d'associés	1 804	1 694	-6,11%
Autres créanciers	-	705	NA
Comptes de régularisation passif	40	73	81,85%
Autres provisions pour risques et charges	3	2	-50,60%
Ecart de conversion - passif (éléments circulants)	164	46	-72,13%
Passif circulant	2 133	2 635	24%
Trésorerie – Passif	401	1 269	>100%
Crédits d'escompte	-	-	NA
Crédits de trésorerie	400	950	>100%
Banques (soldes créditeurs)	1	319	>100%
Total passif	9 022	12 348	36,87%

Source : Managem

a) Actif immobilisé

Evolution de l'actif immobilisé entre 2022 et juin 2023

En juin 2023, l'actif immobilisé a enregistré une hausse de 82,09% par rapport à l'exercice 2022, passant de 4 184 MMAD en 2022 à 7 619 MMAD à fin juin 2023.

La hausse de l'actif immobilisé est due à :

- Une hausse de 3 375 MMAD des immobilisations financières qui passe de 4 079 MMAD à 7 454 MMAD à juin 2023. Cette hausse s'explique essentiellement par la hausse des prêts pour le financement de l'acquisition du projet aurifère BOTO ;
- Une baisse de 3 MMAD des immobilisations corporelles passant de 71 MMAD à 68 MMAD à juin 2023 ;

b) Actif circulant

Evolution de l'actif circulant entre 2022 et juin 2023

Au terme du premier semestre 2023, l'actif courant s'établit à 4 725 MMAD à fin juin 2023 contre 4 815 MMAD en 2022. Cette baisse est liée principalement à la baisse des créances de l'actif circulant passant de 4 812 MMAD à 4 723 MMAD à fin juin 2023 qui est due principalement au remboursement partiel des comptes courants des filiales qui se traduit par la baisse des comptes d'associés créditeurs qui passe de 4 011 MMAD à 3 892 MMAD en juin 2023 compensé par :

- la hausse des avances fournisseurs dans le cadre des projets en Afrique : projet Tri-K, Soudan ;
- et la hausse des créances clients.

c) Capitaux propres

Evolution des capitaux propres entre 2022 et juin 2023

Au terme du premier semestre 2023, les capitaux propres de Managem S.A s'établissent à 3 381 MMAD, en baisse de 3,08% par rapport à 2022.

Cette baisse s'explique principalement par :

- La hausse de 645 MMAD du report à nouveau ;
- La baisse de 752 MMAD du résultat net passant de 945 MMAD à 193 MMAD à juin 2023.

d) Passif circulant

Evolution du passif circulant entre 2022 et juin 2023

Pour sa part, le passif circulant enregistre une hausse passant 2 133 MMAD en 2022 à 2 635 MMAD à juin 2023. Cette hausse est liée principalement à :

- La hausse de 81,9% des comptes de régularisation passif passant de 40 MMAD à 73 MMAD à juin 2023 ;
- L'augmentation des autres créanciers, atteignant 705 MMAD à fin juin 2023, expliquée principalement par les dividendes distribués non encore versés par Managem au 30 juin 2023, ainsi que l'acquisition des titres de participation de SOMIFER pour un montant de 405 MMAD, dont le règlement est prévu à court terme.

e) Endettement financier net

L'évolution de l'endettement net de Managem S.A, se présente comme suit :

En MMAD	31/12/2022	Juin-23	Var, %
(+) Dettes de financement	3 000	5 000	66,67%
(+) Trésorerie - passif	400	1 269	>100,0%

(+) Comptes d'associés créditeurs	1 804	1 694	-6,11%
(+) Engagements crédit bail	0	0	0,00%
(-) Comptes d'associés débiteurs	4 011	3 893	-2,95%
(-) Trésorerie - actif (y compris TVP)	21	3,8	-81,90%
Endettement net (1)	1 172	4 067	>100,0%
Endettement net (hors CCA) (2)	3 379	6 265	85,41%
Capitaux propres (3)	3 488	3 380	29,10%
Gearing (1/3)	0,3 x	1,2x	0,9 pts
Gearing hors CCA (2) / (3)	1,0 x	1,9x	0,9 pts
Ratio de couverture (intérêts et principal)*	0,45 x	0,76x	0,3 pt

Source : Managem

*Formule : (Excédent brut d'exploitation - Variation du besoin de financement global (B.F.G)) / (charges d'intérêts + Remboursement des dettes de financement)

Le tableau suivant présente le détail des comptes d'associés débiteurs de Managem sur la période 2022 – juin 2023 :

En MMAD	31/12/2022	juin-23	Var, %
AKKA GOLD	306	499	63,20%
CMG	-	-	NA
COMPAGNIE MINIERE OUMJRANE	442	539	-9,10%
CTT	371	824	>100%
REMINEX MANAGEM	208	230	10,50%
SAGHRO	172	174	1,30%
SAMINE	38	36	-4,90%
TECHSUB	406	459	13,20%
SOMIFER	152	191	25,80%
SMI	-	-	NA
MANAGOLD	1 921	845	-56,00%
MAA	6	0	-92,20%
TRADIST	9	8	-7,10%
GGM	-	67	NA
MAA	-	47	NA
SMM	-	-	NA

HORS-GROUPE	9	2	-79,20%
Amortissements et provisions sur CCA de Managem S.A	-30	-30	1,00%
Total	4 010	3 893	-2,92%

Source : Managem

Le tableau ci-après détaille l'évolution des comptes d'associés créditeurs de Managem entre 2022 et juin 2023 :

En MMAD	31/12/2022	Juin-23	Var, %
COMPAGNIE MINIERE DE DADES	55	55	0,00%
SMI	50	152	>100%
SAGHRO	-	-	NA
SAMINE	-	-	NA
CMG	662	484	-27%
AL MADA	1 000	1 000	0%
SAGAX	-	-	NA
SOMIFER	-	-	NA
GGM	38	-	NA
HORS-GROUPE	-	2	NA
Total	1 805	1 694	-6,15%

Source : Managem

Evolution de l'endettement net entre 2022 et juin 2023

L'endettement net passe de 1 172 MMAD en 2022 à 4 067 MMAD en juin 2023, soit une hausse de plus de 100%, Cette évolution est liée principalement à :

- la hausse de 2 000 MMAD des dettes de financement passant de 3 000 MMAD en 2022 à 5 000 MMAD en juin 2023 ;
- la hausse de plus de 100% de la trésorerie passif passant de 400 MMAD en 2022 à 1269 MMAD à juin 2023.

Le gearing (hors CCA) de Managem S.A passe de 1,0x en 2022 à 1,9x en juin 2023.

f) Etude de l'équilibre financier

Le tableau ci-dessous illustre l'évolution de l'équilibre financier de Managem SA entre 2022 et juin 2023 :

En MMAD	31/12/2022	juin-23	Var, %
Financement permanent	6 488	8 444	30,15%
Actif immobilisé	4 184	7 619	82,09%
Fonds de roulement	2 304	825	-64,18%
Actif circulant*	804	833	3,50%
Passif circulant**	329	943	>100%
Besoin en fonds de roulement (BFR)	475	-110	<-100%
FR/BFR	4,8	-7,5	<-100%
Trésorerie nette (hors TVP et CCA)	-379	-1 265	>-100%
Trésorerie nette (y compris TVP et CCA)	1 829	935	-48,88%

Source : Managem

*hors TVP et comptes d'associés débiteurs ** hors comptes d'associés créditeurs

Evolution de l'équilibre financier entre 2022 et juin 2023

En juin 2023, le fonds de roulement ressort à 825 MMAD contre 2 304 MMAD en 2022. Cette baisse se justifie par principalement par l'augmentation de 3 435 MMAD de l'actif immobilisé principalement en raison de la hausse des prêts immobilisés destinés au financement de l'acquisition Bambouk à 200 MUSD.

En juin 2023, l'actif circulant (hors TVP et CCA) est en hausse atteignant 833 MMAD due à la hausse du poste des fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes.

Parallèlement, le passif circulant (hors comptes d'associés créditeurs) enregistre une hausse de plus de 100% à 943 MMAD.

Ces variations portent la trésorerie nette de Managem S.A, à -1 265 MMAD à juin 2023. La trésorerie nette est basée sur un calcul excluant les CCA débiteurs de l'actif circulant, et les CCA créditeurs du passif circulant.

g) Rentabilité des fonds propres et rentabilité des actifs

La rentabilité financière de Managem S.A, est présentée dans le tableau ci-dessous :

En MMAD	31/12/2022	juin-23	Var, %
Résultat net (1)	822	385	-53,16%
Fonds propres (2)	3 487	3 380	-3,07%
Total bilan (3)	9 021	12 348	36,88%
Return On Equity (ROE) - (1)/(2)	23,58%	11,40%	-12,16 pts
Return On Assets (ROA) - (1)/(3)	9,12%	3,12%	-6,00 pts

Source : Managem

Le résultat net affiché en juin-2023 a été annualisé (résultat net 30/06/2023 * 2)

Evolution de la rentabilité entre 2022 et juin 2023

En juin 2023, la baisse du résultat net annualisé de Managem S.A, à 385 MMAD et la diminution de 3,1% des fonds propres, engendrent une baisse du ROE qui passe 23,6% en 2022 à 11,4% à juin 2023.

Parallèlement, le ROA enregistre une baisse à 6,0 points pour être à 3,12% au S1 2023, en raison de l'augmentation du total bilan de 36,9%.

h) Ratios de liquidité

Le tableau ci-dessous illustre l'évolution des ratios de liquidité de Managem S,A, entre 2022 et juin 2023 :

En MMAD	31/12/2022	Juin-23	Var, %
Trésorerie actif * (A)	4 033	3 896	-3,39%
Trésorerie passif **(B)	2 205	2 962	34,3%
Passif circulant **(C)	329	941	>100%
Liquidité immédiate (A)/(B+C)	159,2%	99,8%	-59,3 pts
Créances de l'actif circulant ****(D)	801	831	3,78%
Liquidité réduite (D)/(B+C)	31,6%	21,3%	-10,3 pts
Actif circulant (hors TVP et CCA) (E)	804	833	3,61%
Liquidité générale (E)/(B+C)	31,7%	21,3%	-10,4 pts

Source : Managem

* y compris TVP et comptes d'associés débiteurs

** y compris comptes d'associés créditeurs

*** hors comptes d'associés créditeurs, Par ailleurs, Le passif circulant intègre, outre que les dettes du passif circulant, les écarts de conversion ainsi que les autres provisions pour risques et charges.

**** hors TVP et comptes d'associés débiteurs

Evolution de la liquidité entre 2022 et juin 2023

Entre l'exercice 2022 et juin 2023, les ratios de liquidité ont évolué comme suit :

- le ratio de liquidité immédiate baisse de 59,3 pts à 99,8% principalement suite à la baisse de la trésorerie actif de 3,4% et l'augmentation du passif circulant à 941 MMAD ;
- le ratio de liquidité réduite -enregistre une baisse de 10,3 pts et s'établit à 21,3%, Cette baisse s'explique essentiellement par la hausse du passif circulant et la trésorerie passif ;
- le ratio de liquidité générale s'établit quant à lui à 21,3% contre 31,7% en 2022.

III.3.3. Analyse des engagements hors bilan de Managem S.A

En MMAD	31/12/2022	Juin-23	Var, %
Avals et cautions	2	19	>100%
Engagements en matière de pensions de retraite et obligations similaires	19	-	NA
Autres engagements donnés:	-	-	NA
<i>Gain latent sur contrats de couvertures</i>	-	-	NA
<i>Perte latente sur contrats de couvertures</i>	200	-	NA
Total engagements donnés	222	19	-91,44%
Avals et cautions	0	0	NA
Total engagements reçus	0	0	NA

Source : Managem

Evolution des engagements hors bilan entre 2022 et juin 2023

En juin 2023, le total des engagements (donnés) hors bilan s'élève à 19 MMAD contre 222 MMAD engagements en 2022. Cette baisse s'explique par le recouvrement des pertes latentes de couvertures au 31 décembre 2022.

III.4. Comptes consolidés

III.4.1. Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation du Groupe Managem a évolué comme suit entre 2022 et juin 2023 :

Dénomination sociale	Pays	31-déc-22 % intérêt	30 juin 2023 % intérêt	Méthode de consolidation
Managem	Maroc	100,00%	100,00%	Consolidante
Compagnie Minière de Guemassa	Maroc	86,96%	86,96%	IG*
Compagnie de Tifnout Tighanimine	Maroc	99,79%	99,79%	IG
Akka Gold Mining	Maroc	99,93%	99,93%	IG
Manatrade	Suisse	100,00%	100,00%	IG
Manadist	Suisse	-	-	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	99,79%	99,79%	IG
SOMIFER	Maroc	99,97%	99,97%	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
Cie minière de DADES	Maroc	100,00%	100,00%	IG
Cie minière d'OUMJRANE	Maroc	100,00%	100,00%	IG
MANUB	Soudan	50,70%	50,70%	IG
MCM	Soudan	65,00%	65,00%	IG
MANAGOLD	EAU	100,00%	100,00%	IG
Tradist	EAU	100,00%	100,00%	IG
MANAGEM GABON	Gabon	100,00%	100,00%	IG
Lamikal***	RDC	20,00%	20,00%	ME**
SMM***	Guinée	85,00%	85,00%	IG
Manacet	Maroc	100,00%	100,00%	IG
Mawa Holding	EAU	65,00%	65,00%	IG
MANA Holding	Soudan	-	-	IG

Société Métallurgique de l'Anti-Atlas	Maroc	100,00%	100,00%	IG
Société Guemassa Green Metallurgy	Maroc	100,00%	100,00%	IG
MW GOLD	EAU	65,00%	65,00%	IG
Bambouk Ltd	EAU	-	100,00%	IG
AGEM Exploration	Senegal	-	100,00%	IG
Boto SA	Senegal	-	90,00%	IG

Source : Managem

*IG : intégration globale **ME : mise en équivalence

Au 30 juin 2023, Managem détient directement 99,93% d'AGM suite à l'acquisition d'IAMGold, de 100,0% de Bambouk suite à l'acquisition de ses actifs en Afrique de l'Ouest .

III.4.2. Retraitements de consolidation

Toutes les transactions intragroupes, ainsi que les actifs et passifs réciproques significatifs entre les sociétés consolidées par intégration globale ou intégration proportionnelle sont éliminés, Il en est de même pour les résultats internes au Groupe (dividendes, plus-values...).

Les résultats des cessions internes réalisées avec les sociétés mises en équivalence sont éliminés dans la limite du pourcentage d'intérêt du Groupe dans ces sociétés.

Retraitement lié à la norme IFRS 16

La norme IFRS 16 prévoit un principe de comptabilisation de tous les contrats de location au bilan des preneurs, avec constatation d'un actif (représentatif du droit d'utilisation de l'actif loué pendant la durée du contrat) et une dette (au titre de l'obligation de paiement des loyers).

L'application de cette norme s'est traduite par la comptabilisation d'un actif correspondant au droit d'usage de 209 MDH en contrepartie d'une dette de location.

Avantages au personnel au IAS 19

Les engagements du Groupe au titre des régimes de couverture maladie à prestations définies et des indemnités de fin de carrière sont déterminés, conformément à la norme IAS 19, l'application de cette norme s'est traduite par la comptabilisation d'une charge du personnel de -13 MDH.

Impôts différé IAS 12

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 imposable futur déterminé avec suffisamment de précision sera dégagé au niveau de l'entité fiscale.

L'application des dispositions de cette norme s'est traduite par la comptabilisation d'un ID de 30,5 Mdh expliquée par :

- Comptabilisation d'un IDA sur déficits fiscaux des filiales CTT et MANAGEM :
- Déstockage partiel des IDA des filiales SMI et CMG suite à l'amélioration des résultats ;

Instruments financiers IFRS 9

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 au 30 Juin 2023 se résume de la manière suivante : la part efficace de la variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée directement en autres éléments du résultat global pour 92 MDHS.

III.4.3. Analyse du compte de résultat consolidé

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des agrégats du compte de résultat consolidé du Groupe Managem sur la période juin 2022 - juin 2023 :

En MMAD	juin-22	juin-23	Var, %
Chiffre d'affaires	5 466	4 182	-23,50%
Autres produits de l'activité	219	157	-28,30%
Produits des activités ordinaires	5 685	4 338	-23,68%
Achats, nets de variation de stocks	-2 383	-1 961	-17,70%
Marge brute	3 302	2 377	-28,01%
<i>(Marge brute/ CA)</i>	<i>60,40%</i>	<i>56,85%</i>	<i>-3,55 pbs</i>
Autres charges externes	-1 157	-1 030	-11,00%
Frais de personnel	-638	-666	4,36%
Impôts et taxes	-44	-88	98,87%
Amortissements et provisions d'exploitation	-864	-737	-14,73%
Autres (produits) charges d'exploitation nets	694	786	13,35%
Résultat d'exploitation courant	1 292	643	-50,23%
Cession d'actifs	0	-	NA
Cessions de filiales et participations	0	-	NA
Ecarts d'acquisition négatifs	0	-	NA
Résultats sur instruments financiers	-4	19	<-100%
Autres produits et charges d'exploitation non courants	8	-32	<-100%
Résultat des activités opérationnelles	1 296	630	-51,38%
<i>Marge opérationnelle (RO/CA)</i>	<i>23,70%</i>	<i>15,07%</i>	<i>-8,63 pbs</i>
Produits d'intérêts	9	62	>100%
Charges d'intérêts	-134	-207	54,13%
Coût de l'endettement financier net	-126	-145	15,22%
Autres produits et charges financières	76	122	61,19%
Résultat financier	-50	-266	>100%

Résultat avant impôt des sociétés intégrées	1 246	364	-70,80%
<i>Marge avant impôts (RAI/ CA)</i>	<i>22,80%</i>	<i>8,70%</i>	<i>-14,10 pbs</i>
Impôts sur les bénéfices	-65	-42	-35,49%
Impôts différés	-94	31	<-100%
Résultat net des entreprises intégrées	1 087	353	-67,57%
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	236	-29	<-100%
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 323	324	-75,54%
<i>Marge nette (RN/ CA)</i>	<i>24,20%</i>	<i>7,74%</i>	<i>-16,46 pbs</i>
Intérêts minoritaires	113	19	-83,42%
Résultat net - Part du Groupe	1 210	305	-74,80%
Nb d'actions - Mère	9 991 308,0	9 991 308	
Calcul du résultat par action	121,1	30,5	

Source : Managem

a) Produits des activités ordinaires

Le tableau suivant présente l'évolution des produits des activités ordinaires du Groupe Managem sur la période juin 2022 et juin 2023 :

En MMAD	juin-22	juin-23	Var S1 23/ S1 22
Chiffre d'affaires	5 466	4 182	-23,49%
<i>Dont mines</i>	<i>5481,3</i>	<i>4107</i>	<i>-25,07%</i>
%CA	100,30%	98,19%	- 2,11 pts
<i>Dont Hydrométallurgie</i>	<i>-21,7</i>	<i>61</i>	<i>-381,11%</i>
%CA	-0,40%	1,46%	1,86 pts
<i>Dont Divers*</i>	<i>6,4</i>	<i>14</i>	<i>118,75%</i>
%CA	0,11%	0,33%	0,22 pt
Autres produits de l'activité	218,7	157	-28,21%
Produits des activités ordinaires	5684,7	4338	-23,69%

Source : Managem

*La rubrique « divers » correspond principalement aux ventes réalisées par le segment opérationnel service notamment Reminex et Techsub

Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires du Groupe Managem sur la période juin 2022 et juin 2023 :

En MMAD	juin-22	juin-23	Var, %
<i>Export</i>	<i>5 400</i>	<i>4 103</i>	<i>-24,0%</i>
<i>%CA consolidé</i>	<i>98,79%</i>	<i>98,13%</i>	<i>-0,66 pts</i>
Maroc	66	78,1	18,3%
<i>%CA consolidé</i>	<i>1,21%</i>	<i>1,87%</i>	<i>-0,66 pts</i>

Chiffre d'affaires	5 466	4 182	-23,5%
---------------------------	--------------	--------------	---------------

Entre juin 2022 et juin 2023, la part du chiffre d'affaires à l'export s'établit à 98,1% du chiffre d'affaires consolidé. D'autre part, le Maroc est le plus faible contribuable avec une part de 1,9% sur la même période.

Baisse significative du Chiffre d'affaires de 23,5% portée essentiellement par la baisse des performances des filiales, de l'impact des cours des métaux sur la période du S1 2023.

Le chiffre d'affaires divers correspond principalement aux ventes réalisées par le segment opérationnel service notamment Reminex et Techsub.

N.B : La méthode de consolidation du Groupe Managem considère la réalisation du chiffre d'affaires directement par les filiales de distribution internationales (qui supportent le risque d'achat des 248 matières premières auprès des sociétés minières du Groupe), Par ailleurs, les retraitements intercos (notamment les ventes intragroupe) figurent au niveau du poste « Autres produits et charges d'exploitation », ce qui explique la forte contribution des sociétés minières cette fois-ci au niveau du résultat des activités opérationnelles du Groupe.

Evolution des produits des activités ordinaires entre juin 2022 et juin 2023

Au terme du premier semestre 2023, le chiffre d'affaires du Groupe Managem s'établit à 4 182 MMAD en baisse de 23,5% par rapport à juin 2022. Cette évolution s'explique principalement par l'impact négatif de la baisse des volumes vendus et des prix moyens de vente des minerais.

Evolution de la contribution des filiales dans le chiffre d'affaires consolidé du Groupe Managem

En MMAD	S1 2022	S1 2023	Var S1 22-23
MANATRADE	4 767	3 537	-25,8%
<i>%CA</i>	<i>87,21%</i>	<i>84,60%</i>	<i>-261 pbs</i>
MANADIST	0	0	NA
<i>%CA</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0 pbs</i>
TRADIST	443	375	-15,3%
<i>%CA</i>	<i>8,10%</i>	<i>8,97%</i>	<i>-87 pbs</i>
CMG	-20	-8	-61,8%
<i>%CA</i>	<i>-0,37%</i>	<i>-0,18%</i>	<i>19 pbs</i>
CTT	-22	69	>-100%
<i>%CA</i>	<i>-0,40%</i>	<i>1,65%</i>	<i>205 pbs</i>
MANUB	243	95	-60,8%
<i>%CA</i>	<i>4,45%</i>	<i>2,28%</i>	<i>-217 pbs</i>
TECHSUB	0	3	>100%

%CA	0,00%	0,06%	6 pbs
SAMINE	18	19	3,4%
%CA	0,33%	0,45%	12 pbs
REMINEX	6	11	79,7%
%CA	0,11%	0,26%	15 pbs
SMI	2	3	64,1%
%CA	0,04%	0,08%	4 pbs
AGM	-9	-10	13,1%
%CA	-0,16%	-0,24%	-8 pbs
CMO	-12	-1	-93,7%
%CA	-0,22%	-0,02%	20 pbs
SOMIFER	-27	-12	-56,8%
%CA	-0,49%	-0,28%	21 pbs
REG	-	0	NA
%CA	Ns	Ns	NA
MANAGEM	0	0	NA
%CA	0	0,00%	0,0 pbs
SAGHRO	0	4	NA
%CA	0,00%	0,10%	10 pbs
MANAGEM GABON	-	0	NA
%CA	Ns	Ns	NS
MANAGEM INTERNATIONAL	-	0	NA
%CA	Ns	Ns	NS
CMD	-	0	NA
%CA	Ns	Ns	NS
LAMIKAL	0	0	NA
%CA	0	0,00%	0,0 pbs
LAMILU	-	0	NA
%CA	Ns	Ns	Ns
MANAGOLD	0	0	NA

%CA	0	0,00%	Ns
DADES	-	0	NA
%CA	Ns	Ns	Ns
MANACET	0	0	NA
%CA	0	0,00%	Ns
SMM	77	95	23,9%
%CA	1,41%	2,28%	87 pbs
MCM	0	0,178	NA
%CA	0,00%	0,00%	0,0 pbs
Guemassa Green Metallurgy	-	0	NA
%CA	Ns	Ns	Ns
Métallurgie anti-atlas	-	0	NA
%CA	Ns	Ns	Ns
Total	5 466	4 181	-23,5%

*Quand le chiffre d'affaires est négatif cela signifie que le montant de la facture de vente comptabilisée en 2023 est inférieure au montant de la facture provisoire sur 2022, ainsi une régularisation sur vente des exercices antérieures est appliquée.

b) Résultat opérationnel

Evolution du résultat des activités opérationnelles entre juin 2022 et juin 2023

En juin 2023, le résultat des activités opérationnelles s'établit à 630 MMAD contre 1 296 MMAD au terme du premier semestre 2022. Cette évolution s'explique principalement par le résultat d'exploitation courant réalisé à fin Juin 2023 qui s'élève à 642,9 MDH, enregistrant ainsi une baisse de 648,8MDH par rapport à fin Juin 2022. Les faits marquants concernant cette évolution sont les suivants :

- Impact de la baisse de la contribution au REX Courant de la mine de MANUB pour 34,9 MDH dont l'activité a été arrêté momentanément sur le deuxième trimestre ;
- Impact négatif de la baisse des cours de métaux pour 423,8 MDH, atténuée en partie par l'appréciation de la parité USD-MAD pour 107,1 MDH
- Impact négatif de la baisse des volumes et hausse des cashs cost de la mine de TRIK pour un effet de 353,2 MDH, il est à noter que l'effet global des performances opérationnelles (Production et cash cost) des mines au Maroc est de l'ordre -29 MDH
- Autres variations de +85 MDH , marquée par l'impact de la baisse des amortissements en exploration principalement pour 48,2 MDH.

c) Résultat financier

Evolution du résultat financier entre juin 2022 et juin 2023

Entre juin 2022 et juin 2023, le résultat financier du Groupe passe de -50 MMAD à -266 MMAD une baisse de 216 MDH par rapport à fin juin 2022. Cette évolution s'explique principalement par les pertes de change latents sur les créances et dettes libellées en monnaies étrangères en raison notamment de la dépréciation de la parité de change USD /MAD de 193 MMAD et la hausse des charges d'intérêts de 73 Mdhs corrélée à la hausse de l'endettement.

d) Résultat net consolidé

Evolution du résultat net consolidé entre juin 2022 et juin 2023

En juin 2023, le résultat net de l'ensemble consolidé affiche une baisse et ressort à 324 MMAD contre 1 323,1MMAD en juin 2022. Ceci s'explique par :

- Baisse du résultat d'exploitation de 649 MDH
- Baisse du résultat financier de 216 MDH

Le résultat net Part du Groupe s'établit quant à lui à 305 MMAD au terme du premier semestre 2023.

Evolution de la contribution des filiales dans le résultat net consolidé entre juin 2022 et juin 2023

En juin 2023, les contributions des filiales au résultat net consolidé ont principalement varié comme suit :

Le tableau ci-après présente l'évolution de la contribution des filiales dans le résultat net consolidé du Groupe Managem entre juin 2022 et juin 2023 :

En MMAD	S1 2022	S1 2023	Var S1 22-23
MANATRADE	34	31	-8,40%
%RN consolidé	2,80%	10,21%	
MANADIST	-	0	Ns
%RN consolidé	Ns	0,00%	
TRADIST	-10	0	>100%
%RN consolidé	-0,80%	0,07%	
CMG	-27	-24	-12,22%
%RN consolidé	-2,20%	-7,78%	
CTT	117	-44	<-100
%RN consolidé	9,70%	-14,38%	
MANUB	-1	-42	<-100
%RN consolidé	-0,10%	-13,75%	
TECHSUB	3	-13	<-100
%RN consolidé	0,20%	-4,14%	
SAMINE	-2	-4	<-100
%RN consolidé	-0,20%	-1,44%	
REMINEX	-10	-8	-18,80%
%RN consolidé	-0,80%	-2,66%	
SMI	11	30	>100%
%RN consolidé	0,90%	9,93%	
AGM	33	-4	<-100
%RN consolidé	2,70%	-1,44%	

CMO	21	-11	<-100
%RN consolidé	1,70%	-3,54%	
SOMIFER	55	44	-19,82%
%RN consolidé	4,50%	14,47%	
REG	-4	-7	67,50%
%RN consolidé	-0,30%	-2,20%	
MANAGEM	-0,2	2	>100%
%RN consolidé	0,00%	0,57%	
SAGHRO	-1	2	>100%
%RN consolidé	-0,10%	0,59%	
MANAGEM GABON	-2	-1	-31,60%
%RN consolidé	-0,20%	-0,46%	
MANAGEM INTERNATIONAL	-9	49	>100%
%RN consolidé	-0,70%	15,98%	
CMD	-	0	NA
%RN consolidé	Ns	Ns	
LAMIKAL	236	-29	<-100
%RN consolidé	19,50%	-9,49%	
LAMILU	-	-	NA
%RN consolidé	Ns	Ns	
MANAGOLD	5	20	>100%
%RN consolidé	0,40%	6,66%	
DADES	0	1	Ns
%RN consolidé	0,00%	0,23%	
MANACET	-	-	Ns
%RN consolidé	Ns	Ns	
CMM Managem	-	-14	Ns
%RN consolidé	Ns	-4,66%	
SMM	763	327	-57,10%
%RN consolidé	63,10%	>100%	
MCM	121	0	>-100%
%RN consolidé	10,00%	-0,10%	
Guemassa Green Metallurgy	-	0	Ns
%RN consolidé	Ns	0,03%	
Métallurgie anti-atlas	-	0	Ns
%RN consolidé	Ns	-0,10%	
ASE	-	5	Ns
%RN consolidé	NA	1,77%	
Bamlin	-	0	Ns
%RN consolidé	NA	0,00%	
Boto	-	-5	Ns
%RN consolidé	NA	-1,74%	
Total	1 210	305	-75%

Source : Managem

III.4.4. Analyse du Bilan consolidé

Le tableau ci-après présente l'évolution du bilan consolidé du Groupe Managem entre 2022 et juin 2023 :

En MMAD	31/12/2022	juin - 23	Var, %
ACTIF			
Goodwill	305	305	0,00%
Immobilisations incorporelles	2 702	3 697	36,83%
Immobilisations corporelles	7 487	8 820	17,80%
Immobilisations en droit d'usage	233	209	-10,47%
Immeubles de placement	9	9	-1,11%
Participations dans les entreprises associées*	312	269	-13,78%
Autres actifs financiers	352	306	-13,1%
<i>Instruments dérivés de couverture</i>	25		-100,00%
<i>Prêts et créances, net</i>	65	44	-31,85%
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>	262	261	-0,27%
Impôts différés actifs	11	30	>100%
Autres débiteurs non courants. net	-	44	NA
Actif non courant	11 412	13 688	19,94%
Autres actifs financiers	10	76	>100%
<i>dont instruments dérivés de couverture</i>	-	76	NA
Stocks et en cours	1 759	1 814	3,11%
Créances clients	1 576	1 463	-7,16%
Autres débiteurs courants	2 051	2 214	7,95%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 496	2 632	5,45%
Actif courant	7 893	8 199	3,87%
Total actif	19 305	21 886	13,37%

En MMAD	31/12/2022	juin - 23	Var, %
Passif			
Capital	999	999	0,01%
Primes d'émission et de fusion	1 657	1 657	0,02%

Réserves	2 807	4 137	47,37%
Ecart de conversion	499	303	-39,38%
Résultat net part du groupe	1 615	305	-81,12%
Capitaux propres - part du groupe	7 577	7 400	-2,33%
Intérêts minoritaires	631	663	5,1%
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	8 208	8 064	-1,76%
Provisions	195	201	3,18%
Avantages du personnel	276	291	5,58%
Dettes financières non courantes	5 440	7 142	31,29%
<i>dont instruments financiers dérivés</i>	<i>209</i>	<i>165</i>	<i>-21,0%</i>
<i>dont dettes envers les établissements de crédit</i>	<i>3 104</i>	<i>4 873</i>	<i>57,00%</i>
<i>dont dettes représentées par un titre</i>	<i>2 000</i>	<i>2 000</i>	<i>0,00%</i>
<i>dont dettes liées aux contrat de location financement</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>NA</i>
<i>dont dettes liées aux contrat à droit d'usage</i>	<i>127</i>	<i>104</i>	<i>-18,35%</i>
Impôts différés Passifs	72	65	-10,8%
Autres crédits non courants	296	70	-76,42%
Passif non courant	5 984	7 769	29,83%
Dettes financières courantes	901	1 525	69,27%
<i>dont instruments financiers dérivés</i>	<i>26</i>	<i>0</i>	<i>-99,62%</i>
<i>dont dettes envers les établissements de crédit</i>	<i>974</i>	<i>1 525</i>	<i>56,57%</i>
Dettes fournisseurs courantes	1 553	1 732	11,55%
Autres créditeurs courants	2 659	2 796	5,15%
Passif courant	5 113	6 053	18,39%
Total passif	19 305	21 886	13,37%

Source : Managem

*Le poste « participations dans des entreprises associées » correspond à la valorisation de la participation résiduelle dans Lamikal, comptabilisée à la juste valeur

a) Actif non courant

Evolution de l'actif non courant entre 2022 et juin 2023

En juin 2023, l'actif non courant se hisse à 13 688 MMAD, en hausse de 19,9% par rapport à l'exercice 2022. Cette évolution se justifie à la fois par :

- la hausse des immobilisations incorporelles de 36,9% MMAD en 2023 ;
- la hausse des immobilisations corporelles (+1 332,9 MMAD) passant de 7 487 MMAD en 2022 à 8 820 MMAD en juin 2023. Cette évolution est principalement attribuable au projet Tri-K et à l'acquisition des actifs de BOTO ;

b) Actif courant

Evolution de l'actif courant entre 2022 et juin 2023

Au terme du premier semestre 2023, l'actif courant enregistre une hausse de 306 MMAD à fin juin 2023. Cette augmentation est liée à :

- la hausse des stocks et encours de 3,11 % ;
- la hausse des autres débiteurs courants de 163 MMAD est due principalement aux avances fournisseurs dans le cadre des projets en Afrique : projet Tri-K et Boto ;
- la hausse du poste « trésorerie et équivalents de trésorerie » qui passe de 2 496 MMAD en 2022 à 2 632 MMAD en juin 2023 s'explique principalement par l'encaissement des créances commerciales.

c) Capitaux propres consolidés

Evolution des capitaux propres consolidés entre 2022 et juin 2023

Les capitaux propres de l'ensemble consolidé marquent une baisse de 1,8% à 8 046 MMAD (contre 8 208 MMAD en 2022). Cette évolution s'explique comme suit :

- Le résultat net consolidé à fin Juin 2023 de 305 MDH ;
- Ecarts de conversion de 303 MDH à fin juin 2023 en baisse près de 40% par rapport à 2022.

d) Endettement financier net

Sur la période 2022– juin 2023, l'endettement financier net du Groupe Managem se présente comme suit :

En MMAD	31/12/2022	juin-23	Var, %
(+) Dette financières non courantes	5 440	7 142	31,29%
<i>dont instruments financiers dérivés</i>	209	165	-20,91%
<i>dont dettes envers les établissements de crédit</i>	3 104	4 873	57,00%
<i>dont dettes représentées par un titre</i>	2 000	2 000	0,00%
<i>dont dettes liées aux contrats de location financement</i>	-	-	NA
<i>dont dettes liées aux contrats à droit d'usage</i>	127	104	-18,35%
(+) Dettes financières courantes	900	1 525	69,46%
<i>dont instruments financiers dérivés</i>	26	0	-99,62%
<i>dont dettes envers les établissements de crédit</i>	874	1 525	74,50%
(+) Comptes d'associés créditeurs	1 177	1 211	2,87%
(-) Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 496	2 632	5,45%
(-) Comptes d'associés débiteurs	674	582	-13,59%
Endettement financier net (1)	4 347	6 663	53,29%
Endettement financier net (hors CCA) (2)	3 844	6 035	57,00%
Capitaux propres de l'ensemble consolidé (3)	8 207	8 064	-1,74%
Gearing (1)/(3)	0,5x	0,8x	300 pbs
Gearing (hors CCA) (2/3)	0,5x	0,7x	200 pbs
Ratio de couverture (intérêts et principal)*	1,3x	0,5x	-800 pbs

Source : Managem

*Formule : Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles / (Charges d'intérêts + Remboursement d'emprunts)

Les dettes représentées par un titre concernent les billets de trésorerie au 30/06/2022 et au 30/06/2023. Les instruments financiers comptabilisés au passif concernent les positions de couverture générant des pertes pour le Groupe Managem,

Evolution de l'endettement financier net entre 2022 et juin 2023

L'endettement financier net du Groupe Managem passe de 4 347 MMAD à 6 663 MMAD, soit une amélioration de 53,3% qui s'explique par la hausse des dettes financières non courantes de 31,29% passant à 7 142 en juin 2023 grâce à la hausse de 57,0% des dettes envers les établissements de crédits. De plus, la hausse de l'endettement financier net s'explique aussi par la hausse des dettes financières courantes avec une amélioration de 69,5% en S1 2023.

En juin 2022, le gearing passe de 0,5x en 2022 à 0,8x en juin 2023.

Au terme du premier semestre 2023, le gearing consolidé (hors CCA) s'établit à 0,7x enregistrant ainsi une hausse de 2,0 points grâce à la fois à la hausse de l'endettement et la baisse des capitaux propres.

e) Passif courant

En MMAD	2022	S1 2023	Var. S1 23/22
Dettes fournisseurs courantes	1 553	1 732	11,53%
Autres créiteurs courants (hors comptes d'associés créiteurs)	1 482	1 585	6,96%
Total	3 035	3 317	9,30%

Source : Managem

Evolution du passif courant entre 2022 et juin 2023

Pour sa part, le passif courant enregistre une hausse de 9,3% à 3 317 MMAD en juin 2023 contre 3 035 MMAD en 2022. Cette hausse est due principalement à la hausse à 1 585 MMAD des autres créiteurs courants (hors comptes d'associés créiteurs).

f) Etude de l'équilibre financier

L'équilibre financier du Groupe Managem pour la période 2022 – juin 2023 est présenté ci-après :

En Mdh	31/12/2022	juin-23	Var, %
Financement permanent	14 192	15 833	11,56%
<i>Dont dettes financières auprès des établissements de crédit</i>	<i>3 104</i>	<i>4 873</i>	<i>57,00%</i>
<i>Dont dettes obligataires et billets de trésorerie</i>	<i>2 000</i>	<i>2 000</i>	<i>0,00%</i>
Actif non courant	11 412	13 688	19,94%
Fonds de roulement	2 780	2 145	-22,84%
Actif courant (hors trésorerie et équivalents et comptes d'associés débiteurs)	4 723	4 984	5,53%
Passif courant (hors dettes financières courantes et comptes d'associés créiteurs)	3 035	3 317	9,31%
Besoin en fonds de roulement	1 688	1 667	-1,27%
FR/BFR	1,6x	1,3x	-0,3 pts
Trésorerie nette	1 093	478	-56,2%

Source : Managem

Le financement permanent est égal à la somme des capitaux propres de l'ensemble consolidé et le passif non courant

Le tableau suivant présente l'impact des retraitements sur la trésorerie nette du Groupe Managem :

En MMAD	31/12/2022	juin-23	Var, %
(+) Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 496	2 632	5,45%
(-) Dettes financières courantes	900	1 525	69,46%
Trésorerie nette bilan	1 596	1 107	-30,64%
Impact des comptes d'associés	-503	-628	-24,85%
Trésorerie nette impactée des comptes d'associés	1 093	479	-56,18%

ASource : Managem

Evolution de l'équilibre financier entre 2022 et juin 2023

Au terme du premier semestre 2023, le fonds de roulement s'établit à 2 145 MMAD, soit une baisse de 22,84% par rapport à 2022 qui se justifie par :

- la baisse de 1,74% des capitaux propres de l'ensemble consolidé à 8 064 MMAD ;
- La hausse de 4,9 % de l'actif non courant.

Par ailleurs, le BFR marque une baisse à 1 667 MMAD soit une baisse de 1,3% sous l'effet de:

- L'évolution positive de l'actif courant (hors trésorerie et équivalents et comptes d'associés débiteurs) qui passe de 4 723 MMAD en 2022 à 4 984 MMAD en juin 2023 ;
- La baisse des stocks en particulier des consommables en vue de sécuriser les approvisionnements dans ce contexte de crise et la baisse des créances commerciales;

Ainsi, la trésorerie nette du Groupe Managem s'établit à 479 MMAD contre 1 093 MMAD en 2022.

g) Rentabilité des fonds propres et rentabilité des actifs

La rentabilité des fonds propres et des actifs du Groupe Managem se présente comme suit sur la période 2022 – juin 2023 :

En MMAD	31/12/2022	juin - 23	Var, %
Résultat net part du groupe (1)*	1 615	610	-62,2%
Capitaux propres - part du groupe (2)	7 577	7 400	-2,3%
Total bilan (3)	19 305	21 886	13,4%
Return On Equity (ROE) - (1)/(2)	21,3%	8,2%	-13,1 pts
Return On Assets (ROA) - (1)/(3)	8,4%	2,8%	-5,6 pts

Source : Managem

*Le résultat net affiché en juin-2023 a été annualisé (résultat net 30/06/2023 * 2)

Evolution de la rentabilité entre 2022 et juin 2023

Le ROE du groupe Managem enregistre une baisse (-13,1 points) pour atteindre 8,2% en juin 2023. Ceci est due principalement à la baisse notable du résultat net. Le ROA s'établit quant à lui à 2,8%, soit une baisse de 5,6 points par rapport à 2022.

h) Ratios de liquidité

L'évolution des ratios de liquidité du Groupe Managem sur la période 2022 – juin 2023 se détaille comme suit :

En MMAD	31/12/2022	juin-23	Var, %
Trésorerie actif (y compris TVP et comptes d'associés débiteurs) (A)	3 170	3 215	1,40%
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	2 496	2 632	5,45%
<i>Comptes d'associés débiteurs</i>	674	582	-13,59%
Trésorerie passif (dont comptes d'associés créditeurs) (B)	2 077	2 736	31,72%
<i>Trésorerie passif</i>	900	1 525	69,44%
<i>Comptes d'associés créditeurs</i>	1 177	1 211	2,87%
Passif courant* (C)	3 035	3 317	9,31%
Liquidité immédiate (A)/(B+C)	62,00%	53,10%	-8,9 pts
Créances de l'actif courant** (D)	2 757	2 909	5,49%
Liquidité réduite (D)/(B+C)	53,94%	48,05%	-5,89 pts
Actif courant*** (E)	4 723	4 984	5,53%
Liquidité générale (E)/(B+C)	92,38%	82,34%	-10,04 pts

Source : Managem

(*) Hors dettes financières courantes et comptes d'associés créditeurs

(**) Clients et autres créances

(***) Hors trésorerie et comptes d'associés débiteurs

Evolution de la liquidité entre 2022 et juin 2023

Entre l'exercice 2022 et juin 2023, les ratios de liquidité ont évolué comme suit :

-le ratio de liquidité immédiate marque une baisse de 8,9 points à 53,1% sous l'effet de :

- la hausse de 1,4% de la trésorerie actif .
- Le hausse du passif courant qui passe de 3 035 MMAD en 2022 à 3 317 MMAD en juin 2023 ;
- La hausse de la trésorerie passive de 31,7% entre 2022 et juin 2023.

-le ratio de liquidité réduite s'établit quant à lui à 48,05%, en baisse de 5,9 points due à :

- la hausse de 5,5% des créances de l'actif courant ;
- la hausse de 31,7% de la trésorerie passive ;
- la hausse de 9,3% du passif courant.

-le ratio de liquidité générale enregistre également une baisse de 10,0 point à 82,3% qui se justifie par :

- L'évolution de l'actif courant qui passe de 4 723 MMAD en 2022 à 4 984 MMAD à juin 2023.

III.4.5. Analyse du tableau des flux de trésorerie

Le tableau suivant présente l'évolution des flux de trésorerie du Groupe Managem entre juin 2022 et juin 2023 :

En MMAD	juin-22	juin-23	Var, %
Résultat net de l'ensemble consolidé	1323	324	-75,5%
Ajustements pour			
Dotations aux amortissements et provisions et pertes de valeur	887	749	-15,5%

Profits/pertes de réévaluation (juste valeur)	4	-19	>-100%
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	0	-40	>-100%
Produits des dividendes	0	0	
Elimination des profits et pertes sur JV Quote part	-236	29	>-100%
Mise en équivalence			
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	1977,8	1 042	-47,3%
Elimination de la charge d'impôts	159,1	11	-92,9%
Elimination du coût de l'endettement financier net	134,3	207	54,1%
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net avant impôts	2271,2	1 260	-44,5%
Incidence de la variation du BFR	-973,3	219	>100%
Impôts différés	-	-20	>-100%
Impôts payés	-64,8	-42	-35,5%
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	1233,1	1 418	15,0%
Incidence des variations de périmètre	0	-529	>-100%
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-956,2	-1 162	21,6%
Acquisition d'actifs financiers	0	-197	>-100%
Variation des autres actifs financiers	-0,2	19	>100%
Subventions d'investissement reçues	-		
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0		
Cessions d'actifs financiers	-		
Dividendes reçus	0	0	
Intérêts financiers versés	134,3	-207	>-100%
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	-1090,7	-1 880	72,4%
Augmentation de capital	-	-	-
Transactions entre actionnaires (acquisitions)	-	-	-
Transactions entre actionnaires (cessions)	-	-	-
Emission de nouveaux emprunts	502	2 000	>100%
Remboursement d'emprunts	-243,3	-1 767	>-100%
Variation des créances et dettes résultant de contrats location-financement	14,1	-22	>-100%
Remboursement de location financement	-		
Autres flux liés aux opération de financement	-		
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-199,9	-300	49,9%
Dividendes payés aux minoritaires	-33,2	-33	-1,9%

Variation des comptes courants associés	151,6	70	-54,1%
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	191,4	-52	>-100%
Incidence de la variation des taux de change	158,9	-122	>-100%
Incidence de changement des méthodes et principes comptables	-	-	
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	492,8	-636	>-100%
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture*	1446,7	1 909	32,0%
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture*	1939,5	1 273	-34,4%

Source : Managem

*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,

Evolution des flux de trésorerie entre juin 2022 et juin 2023

En juin 2023, la trésorerie et équivalents de trésorerie enregistre une baisse de 34,4% et s'établit à 1 273 MMAD. Cette évolution est liée essentiellement à :

- la baisse du résultat Net Consolidé de 324 MMAD ;
- la hausse de plus de 26% des acquisitions d'immobilisations de 21,6% ;
- les intérêts financiers versés passant de 134,3 MMAD à -207,0 MMAD en juin 2023 ;
- la hausse des remboursements d'emprunts passant de -243 MMAD à 1 767 MMAD en juin 2023 ;
- la hausse des dividendes payés aux actionnaires s'établissant à -300 MMAD.

III.4.6. Analyse des engagements hors bilan

En MMAD	2022	juin-23	Var, %
Avals, cautions et garanties données	69	59	-14,1%
Autres engagements donnés	5	4	-19,5%
Total engagements donnés	74	63	-14,5%
Avals, cautions et garanties reçus	10	10	-
Autres engagements reçus			
Total engagements reçus	10	10	-

Source : Managem

Evolution des engagements hors bilan entre décembre 2022 et juin 2023

En juin 2022, les engagements donnés s'élèvent à 63,3 MMAD, en baisse de 14,5% par rapport à 2022. Ceci est traduit par l'annulation de certaines cautions arrivées à échéance

Les engagements reçus sont restés stables entre 2022 et juin 2023.

IV. INFORMATIONS FINANCIERES HISTORIQUES – COMPTES TRIMESTRIELS

Retrait de 19% du chiffre d'affaires consolidé du groupe au 3ème trimestre de 2023

Indicateurs d'activité T3 2023 :

EN MDH	T3 2022	T3 2023	VAR T3.23/T3.22
Chiffre d'affaires	7 376	5 939	-19%
CAPEX	1 430	1 769	24%
Endettement net consolidé	4 346	7 080	63%

Le chiffre d'affaires à fin septembre 2023 s'établit à 5 939 MDH en retrait de 19% par rapport à la même période de l'année précédente. Cette évolution est marquée par :

- La baisse importante des cours des métaux sur le marché international, notamment le Cobalt pour -41%, le Zinc pour -31% et le Cuivre pour -10% ;
- L'appréciation des cours des métaux précieux, Or et Argent de respectivement 3% et 5% ;
- La consolidation de la parité de change USD/MAD ;
- La Baisse du chiffre d'affaires de l'Or au Soudan, en raison de la suspension des activités opérationnelles depuis le 20 avril 2023, à cause des tensions politiques que connaît le pays.
- Le repli des volumes vendus de l'Or de la mine TRI-K en Guinée, suite à des perturbations opérationnelles en cours de dénouement.

Les investissements à fin septembre 2023 s'établissent à 1 769 MDH dont 43% ont été alloués aux projets de développement du Groupe, notamment le démarrage des travaux de construction du projet cuprifère de Tizert et la construction des installations de traitement de la Black Mass.

L'endettement net consolidé s'établit à 7 080 MDH, en hausse de 2 734 MDH par rapport à fin 2022, marqué par le maintien de l'effort d'investissement du Groupe pour accompagner les projets de développement et le paiement du prix d'acquisition des actifs Bambouk au Sénégal pour un montant de 1 701 MDH décaissé au 2ème trimestre de l'année.

PARTIE IV. PERSPECTIVES

AVERTISSEMENT

Les prévisions ci-après sont fondées sur des hypothèses dont la réalisation présente par nature un caractère incertain. Les résultats et les besoins de financement réels peuvent différer de manière significative des informations présentées. Ces prévisions ne sont fournies qu'à titre indicatif, et ne peuvent être considérées comme un engagement ferme ou implicite de la part de l'émetteur.

I. PERSPECTIVES SUR LE MARCHÉ INTERNATIONAL DES MATIÈRES PREMIÈRES MINÉRALES⁴²

I.1. Perspectives sur l'offre et la demande

Le contexte géopolitique actuel, marqué par le conflit au Moyen-Orient, influe sur les marchés mondiaux des métaux de base et précieux. Les fluctuations des prix, notamment de l'or, sont observées en raison des préoccupations géopolitiques. Cette analyse explore les perspectives de l'offre et de la demande, en se concentrant sur les métaux de base tels que le cuivre, le zinc et le plomb, ainsi que sur les métaux précieux comme l'or et l'argent.

Après un début de conflit au Moyen-Orient, les prix des métaux ont globalement stagné, mais l'or a enregistré une hausse de 7 %. Avant le conflit, la demande chinoise a soutenu le secteur des métaux malgré le ralentissement mondial. Prévoyant une baisse en 2023, les prix des métaux devraient encore diminuer en 2024 en raison d'une demande en berne et d'une offre abondante. Cependant, la transition énergétique pourrait stimuler la demande de métaux tels que l'aluminium, le cuivre et le nickel d'ici 2025. Les risques, notamment liés au conflit au Moyen-Orient et aux perturbations d'approvisionnement, persistent.

Cuivre:

Les prix du cuivre ont baissé au T3 2023 en raison d'une offre abondante, d'augmentations de stocks et d'une demande affaiblie. La demande provenant des technologies propres et des infrastructures a partiellement compensé la faiblesse dans d'autres secteurs. Les prix devraient baisser davantage en 2024 en raison du ralentissement de la demande mondiale, mais une reprise est attendue en 2025, stimulée par les véhicules électriques et les énergies renouvelables.

Zinc:

Le prix du zinc a chuté au T3 2023 en raison de la faible demande et de stocks croissants. Le ralentissement industriel en Chine a impacté la demande de zinc utilisé dans la construction. Les prix devraient continuer de baisser en 2024 avant une légère hausse en 2025, soutenue par la demande croissante liée à la transition énergétique.

Plomb:

Les prix du plomb ont augmenté au T3 2023 en raison d'une demande renforcée, principalement dans le secteur automobile. Cependant, la croissance de la production minière pourrait conduire à une stabilité des prix en 2024 et 2025 malgré les défis liés à la transition vers les véhicules électriques.

Métaux Précieux:

Le ralentissement économique mondial, les tensions géopolitiques et la transition énergétique ont affecté les prix des métaux précieux tels que le lithium, le molybdène, le cobalt, l'or et l'argent. Les prix devraient fluctuer, mais la demande industrielle, notamment dans l'électrification des véhicules, continuera de soutenir les prix de l'argent malgré des baisses temporaires.

Or:

Les prix de l'or ont diminué au T3 2023 en raison d'un dollar fort et d'anticipations de taux d'intérêt élevés. Cependant, une demande persistante d'investissement et de bijoux a maintenu la résilience des

⁴² Banque mondiale : Commodity Markets Outlook 2022

prix. Les risques géopolitiques continuent d'influencer les prix, mais une stabilisation est attendue à moyen terme.

Argent:

Les prix de l'argent ont diminué au T3 2023 en raison de facteurs similaires à ceux de l'or. La demande industrielle, en particulier pour l'électrification, soutient les prix malgré une légère baisse. L'offre devrait s'améliorer, mais les prix resteront stables en 2024 avant de diminuer en 2025 avec la diminution de la demande de valeurs refuge.

En conclusion, les marchés des métaux de base et précieux sont confrontés à des défis complexes liés au contexte géopolitique, à la transition énergétique et aux fluctuations de l'offre et de la demande. Les tendances divergentes entre les métaux soulignent la complexité du paysage actuel. Les investisseurs et acteurs de l'industrie doivent rester attentifs aux évolutions géopolitiques et économiques pour anticiper les risques et opportunités sur ces marchés dynamiques.

II. PERSPECTIVES DU SECTEUR MINIER MAROCAIN

Le secteur minier Marocain devrait connaître un développement soutenu compte tenu de l'engagement des pouvoirs publics et des opérateurs privés pour intensifier l'exploration et améliorer les réserves. Dans le cadre de la déclinaison des Hautes Directives Royales incitant à mettre en œuvre des stratégies sectorielles, le Plan Maroc Mines 2021- 2030 (PMM) a été élaboré.

Ce Plan qui constitue une actualisation de la stratégie de développement du secteur minier national pour la période 2013-2025, s'attèle à impulser une nouvelle dynamique au secteur en vue de rehausser ses performances et son impact aussi bien sur le plan économique que social et de répondre d'une part aux enjeux intrinsèques auxquels ce secteur est confronté, notamment la nécessité de découvrir de nouveaux gisements, l'optimisation de la valeur ajoutée et l'affirmation des enjeux de développement durable et d'autre part relever les défis extrinsèques liés principalement aux exigences sociales et environnementales.

II.1. Stratégie minière nationale⁴³

Au vu de l'importance du secteur minier dans l'économie nationale en termes de contribution dans le PIB, dans les exportations et dans le développement régional et rural, les pouvoirs publics ont adopté une stratégie minière nationale dans le cadre du plan 2021-2030 qui visait à :

- tripler le chiffre d'affaires du secteur avec pour objectif de le porter à 15 milliards de dirhams à l'horizon 2025 ;
- décupler les investissements consacrés à l'exploration et à la prospection pour atteindre 4 milliards de dirhams ;
- doubler le nombre actuels d'emplois directs à 30 000 emplois.

Le Plan Maroc Mines 2021- 2030 qui a capitalisé sur les acquis accomplis dans le cadre de la stratégie 2013-2025, a apporté les ajustements nécessaires et appropriés en tenant compte des impératifs conjoncturels et de la convergence des intérêts des différentes parties prenantes et ce, afin de faire du

⁴³Ministère de l'Energie, des Mines et de l'Environnement

secteur minier une locomotive du développement responsable et durable à l'échelle locale, régionale et nationale alliant bonne gouvernance, intégration économique et respect de l'environnement.

Six enjeux majeurs impactant le développement du secteur minier national ont été ainsi dégagés :

- La dynamisation de la recherche et de l'exploration minières ;
- Le renforcement de la professionnalisation des opérateurs miniers ;
- L'adaptabilité de l'organisation du secteur : rôles, structures, moyens et procédures;
- La valorisation de l'image du secteur et l'amélioration de son acceptabilité sociale et de son impact sur le développement local ;
- La disponibilité du capital humain qualifié et la capitalisation du savoir nécessaire au développement et à la pérennité du secteur minier national ;
- L'adaptation du cadre juridique et des moyens financiers et fiscaux aux spécificités du secteur.

Le Plan Maroc Mines qui s'inscrit dans le cadre d'une approche globale et pragmatique, a pour objectif stratégique de faire du secteur minier national un modèle compétitif à l'horizon 2030, et s'articule autour de quatre piliers stratégiques à savoir :

- Le développement d'un tissu d'acteurs compétitifs,
- La refonte de l'organisation institutionnelle du secteur,
- Le renforcement de l'impact social et le caractère responsable et durable du secteur,
- L'adaptation du cadre législatif des moyens financiers et fiscaux aux nouvelles ambitions du secteur minier.

Les piliers stratégiques du PMM sont déclinés en 21 axes de développement traduits en 58 leviers et 127 actions garantissant l'opérationnalisation du PMM et assurant son implémentation.

II.2. Pour un secteur minier performant et compétitif

Le nouveau plan minier à l'horizon 2025 aura pour ambition **de tripler le chiffre d'affaires** du secteur à **plus de 15 milliards de DH**, contre 6,5 milliards de dirhams en 2020 et ce, en facilitant les investissements et accordant des incitations fiscales aux acteurs concernés.

Ce plan « vise également à **multiplier par 10 le volume d'investissement** dans l'exploration et la recherche minière à **près de 4 MMDH** et à **doubler le nombre d'emplois** générés par le secteur à **plus de 30.000 emplois directs** ».

Son objectif est donc « de faire du secteur minier national un secteur **performant et compétitif** pouvant jouer le rôle d'une locomotive du développement responsable et durable à l'échelle locale, régionale et nationale ».

II.3. Mesures de Support et d'Accompagnement

Une série de 8 mesures a été prise afin d'atteindre les objectifs définis. Celles-ci sont les suivantes :

- Renforcer le rôle de l'ONHYM en tant qu'acteur public central dans le développement du secteur minier national (par exemples : charger l'ONHYM de porter l'effort d'exploration et de recherche dans des zones élargies et charger l'Office de l'exploration et de la recherche des minerais stratégiques à l'échelle nationale)
- Développer la recherche et l'exploration des minerais stratégiques

- Renforcer et développer les missions de la Direction de la Géologie
- Développer un laboratoire national minier
- Accompagner les TPME Minières
- Développer des formations et des ressources humaines qualifiées en adéquation avec les besoins du secteur
- Favoriser l'émergence d'une industrie de valorisation et de transformation des produits miniers
- Mettre en place un régime fiscal adapté au secteur minier national

II.4. Vers un régime fiscal adapté

La mise en place d'un régime fiscal adapté au secteur se veut l'une des grandes nouveautés du Plan Maroc Mines. Ce volet concerne aussi bien l'exploration et la recherche que l'exploitation et l'enrichissement. Concernant le premier volet, il est prévu d'exonérer les prestations de services en phase de recherche minière des droits de douane sur les biens d'équipement et de la TVA. On note également l'admission temporaire de tous matériels et consommables durant la durée de validité des titres miniers ainsi que l'augmentation des montants de rémunérations pour les services rendus lors de l'attribution des titres miniers.

Pour ce qui est de l'exploitation et de l'enrichissement, le Plan prévoit l'exonération de l'impôt sur la société durant les cinq premières années d'exploitation des sociétés minières exportatrices à l'instar des entreprises des autres secteurs. Il est également proposé de mettre en place un crédit de recherche de gisement minier ainsi que l'actualisation des taux d'amortissement des biens d'exploitation dans le secteur minier.

III. PERSPECTIVES DE DEVELOPPEMENT DE MANAGEM

La stratégie de Managem traduit la volonté de développement du Groupe à travers trois axes :

- L'amélioration pérenne de la rentabilité des exploitations existantes, à travers l'augmentation de l'utilisation des nouvelles technologies et du recours à l'innovation et la R&D pour améliorer la performance opérationnelle, ainsi qu'à travers un programme d'excellence opérationnelle lancé fin 2019 qui vise une transformation à grande échelle, profondément ancrée dans l'organisation et qui a déjà permis de générer un portefeuille d'initiatives avec des gains d'environ 350 MMAD ;
- La croissance organique et externe, dans les métiers où le groupe a un réel avantage compétitif, notamment dans la production de l'or en Afrique subsaharienne, du cuivre, d'argent et du cobalt au Maroc ;
- L'élargissement du portefeuille de produits, notamment vers des substances à haute valeur ajoutée, en se développant à la fois dans la production primaire et le recyclage des batteries électriques.

A cet effet, Managem poursuit son plan ambitieux de croissance en vue d'atteindre des tailles critiques par métal. Ce plan est construit à partir d'un portefeuille de projets miniers en phase de développement ainsi que des opportunités d'acquisitions et/ou Joint-venture permettant d'accélérer et consolider le plan de croissance.

- **Or :** Après un démarrage réussi de la production d'Or en Guinée dans le cadre du Projet TRI-K en juin 2021, l'objectif de Managem est d'atteindre une production à moyen et long-termes de 4 tonnes d'Or. Managem vise aussi à développer de nouveaux projets de grande taille au Soudan dans le cadre de partenariat avec Wanbao Mining. Ce partenariat permettra d'atteindre une production de 4 à 6 Tonnes d'Or à l'horizon 2024.

- **Cuivre** : Managem vise à consolider le portefeuille de production de cuivre au Maroc et à saturer les capacités de productions existantes. Le projet cuprifère de Tizert doit être lancé et le programme d'optimisation des charges d'exploitation doit être poursuivi en vue de réduire davantage les cash cost.
- **Cobalt** : Pour pérenniser l'actif de Bou-Azzer, Managem va poursuivre le programme d'exploration. Le programme de prospection et de valorisation des matières secondaires cobaltifères va aussi être poursuivi pour la saturation des installations. Enfin, Managem va aussi poursuivre le programme d'optimisation des charges d'exploitation en vue de réduire davantage le cash cost.
- **Argent** : Managem a pour objectif d'atteindre le régime de croisière de la production provenant de la carrière, de poursuivre le programme d'exploration afin de pérenniser l'actif et de consolider les performances de SMI dans un contexte de baisse des teneurs.

Managem compte poursuivre le déploiement de sa stratégie de croissance au Maroc et à l'international et vise le développement d'un portefeuille équilibré et diversifié.

III.1. Projets à l'international développés par Managem

Managem ambitionne de devenir un leader régional diversifié avec une croissance rentable et durable, et ce, en développant les bons actifs dans les bonnes commodités ciblées par le Groupe.

Afin d'atteindre cet objectif, Managem réalise son développement à l'international à un rythme soutenu en nouant des partenariats stratégiques avec des termes pouvant varier d'un projet à un autre.

La stratégie pour l'activité Or en Afrique subsaharienne s'appuie sur le renforcement des acquis du Groupe et l'évaluation des potentialités aurifères des pays Africains.

L'objectif est de positionner le Groupe Managem parmi les plus importants producteurs d'or de taille intermédiaire en Afrique en atteignant une taille de production d'à peu près de 200 000 oz/an.

Le Groupe a d'ores et déjà concrétisé une acquisition intéressante en Guinée Conakry, avec le développement du projet TRI-K.

L'année 2023 a connu la concrétisation d'un nouveau jalon de cette stratégie à travers l'acquisition d'IAMGOLD et de ses actifs aurifères au Sénégal avec des actifs en exploration et un actif en cours de construction et en Guinée pour un périmètre aurifère large en phase d'exploration.

Par ailleurs, la stratégie aurifère du groupe se dessine également à travers les projets au Soudan, dont les études techniques sont en cours de réalisation ;

Enfin, des recherches de cibles pour des projets avancés se poursuivent intensément afin d'accélérer la croissance du groupe.

III.2. Investissements prévisionnels du Groupe Managem

III.2.1. Investissements antérieurs

Le tableau suivant présente l'analyse des écarts entre les investissements 2022r et 2022e :

EN MMAD	2022e	2022r	Ecart en valeur
CTT	209	234	25
CMG	190	163	-27
AGM	390	256	-134
SMI	240	236	-4
SAMINE	3	-14	-17
SOMIFER	100	88	-12
CMO	37	40	3
Manub & MCM & Neigeim	932	518	-414
Managem SA et Managem International	23	13	-10
Managem Gabon (Etéké)	7	13	6
SMM (Tri-K) - Autres Stés Guinée	332	524	192
Sociétés Services Maroc / Autres	115	47	-68
Total Investissements	2 578	2 118	-460

Source : Managem

EN MMAD	2022e	2022r	Ecart en valeur
Investissements physiques, social, SI, etc.	457	387	-70
Recherche	460	538	78
Infrastructure	662	878	216
Nouveaux projets	999	315	-684
Total	2 578	2 118	-460

Source : Managem

Entre le 2022e et le 2022r, les principaux écarts s'expliquent comme suit :

- Manub & MCM & Neigeim : Report du projet Gabgaba qui sera programmé suite à la poursuite des travaux d'EDF ;
- AGM et MAA : décalage dans le planning de réalisation du projet Tizert suite aux décalages de certains contrats, le projet est toutefois attendu en démarrage de production en S1 2025 ;

- SMM (Tri-K) – Autres sociétés Guinée : Poursuivre les efforts d’investissement en exploration en vue de mettre en évidence de nouvelles ressources & réserves permettant ainsi de rallonger la durée de vie du gisement ;
- Sociétés Services Maroc / autres : Décalage du programme des investissements à réaliser par les sociétés de service pour le développement de nouveaux projets.

L’analyse des écarts est réalisée par rapport aux données affichées dans le document de référence enregistré.

III.2.2. Investissements actualisés⁴⁴

Le tableau suivant présente l'évolution des investissements par filiales du Groupe Managem sur la période 2023p-2024p du DR de l'exercice 2021 vs. 2023^e-2024^p :

En MMAD	2023p DR 2021	2024p DR 2021	2023e	2024p	Var. 23e/23p DR 21	Var. 24p/23e
CTT	195	159	222	439	13,90%	97,75%
CMG	177	148	146	138	-17,40%	-5,48%
AGM	1 717	1 429	2 114	2 253	23,10%	6,58%
SMI	204	144	178	217	-12,70%	21,91%
SAMINE	4	6	0	0	NA	NA
SOMIFER	71	48	93	49	30,90%	-47,31%
CMO	29	30	51	43	75,60%	-15,69%
Manub & MCM & Neigeim	1 177	675	380	51	-67,70%	-86,58%
Managem SA et Managem International	19	16	15	15	-21,60%	0,00%
Managem Gabon (Etéké)	0	0	17	13	NA	-23,53%
SMM (Tri-K) - Autres Stés Guinée	175	192	546	585	>100%	7,14%
Pumpi	0	0	0	0	NA	NA
GGM	0	0	100	542	NA	>100%
BOTO & Exploration Ouest Afrique	0	0	1 571	2 797	NA	78,04%
Sociétés Services Maroc / Autres	40	65	74	178	85,40%	>100%
Total Investissements	3 809	2 912	5 507	7 321	44,60%	32,92%

Source : Managem

⁴⁴ L'analyse des écarts est réalisée par rapport aux données affichées dans le dernier dossier d'information visé. Les prévisions antérieures ne sont plus d'actualité

Le tableau suivant présente l'évolution des investissements prévisionnels par catégorie du Groupe Managem sur la période 2023p-2023p du DR de l'exercice 2021 vs. 2023^e-2024^p :

En MMAD	2023p DR 2021	2024p DR 2021	2023e	2024p	Var. 24p DR 21/23p DR 21	Var. 24p/23e
Investissements physiques, social, SI, etc.	362	317	408	319	-12,4%	-21,81%
Recherche	450	352	287	298	-21,8%	3,83%
Infrastructure	445	347	815	612	-22,0%	-24,91%
Nouveaux projets	2 553	1 897	3 996	6 093	-25,7%	52,48%
Total	3 809	2 912	5 507	7 321	-23,5%	32,94%

Source : Managem

Le tableau ci-après renseigne sur l'évolution des investissements dans les nouveaux projets menés par le Groupe Managem sur la période 2023p-2024p du DR de l'exercice 2021 vs. 2023^e-2024^p :

En MMAD	2023p DR 2021	2024p DR 2021	2023e	2024p	Var. 24p DR 21/23p DR 21	Var. 24p/23e
Nouveaux projets au Maroc	1 684	1 395	2 222	3 148	-17,16%	41,69%
Tizert	1 632	1 363	2 050	2 253	-16,48%	9,92%
Croissance organique des Sociétés au Maroc	47	27	173	895	-42,55%	>100%
Dont SMI	0	0	0	0	NA	NA
Autres projets	5	5	0	0	0,00%	NA
Nouveaux projets à l'étranger	869	502	1 774	2 945	-42,23%	65,98%
TRI-K	0	0	152	155	NA	1,88%
Extension MANUB	869	502	29	0	-42,23%	NA
BOTO & Exploration Ouest Afrique	0	0	1 571	2 777	NA	76,76%
Autres projets	0	0	22	13	NA	-41,98%
Total Investissements	2 553	1 897	3 996	6 093	-25,70%	52,48%

Source : Managem

Entre le 2023p affiché au niveau du dernier dossier d'information visé et le 2023^e du présent document de référence, il existe un écart de 1 443 MMAD entre le CAPEX de 2023^p du DR 2021 (2 553 MMAD) et le CAPEX de 2023^e (3 996 MMAD), cet écart s'explique par la hausse de l'investissement de construction prévu pour le projet de Tizert, l'extension du projet Manub au Soudan ainsi que l'intégration de Boto suite à l'acquisition des actifs d'IAMGOLD.

En 2023p, il sera procédé à :

- Poursuite de l'investissement Tizert au Maroc ;
- Renforcement des investissements dans l'or en Afrique de l'Ouest.

Entre le 2024p affiché au niveau du dernier dossier d'information visé et le 2024p du présent document de référence, les principaux écarts s'expliquent principalement par l'écart entre un total de CAPEX de 1 897 MDH et 6 093 MDH, soit +52,48% la principale variation concerne les acquisitions des actifs d'IAMGold, la poursuite du projet cuivre à Tizert et la poursuite des projet d'exploration Green Field.

III.2.3. Nouveaux investissements

Le tableau suivant présente l'évolution des investissements par filiales du Groupe Managem sur la période 2024^p-2025^p :

En MMAD	2024p	2025p	Var. 25p/24p
CTT & new co Sulfate	439	444	1,16%
CMG	138	77	-43,97%
GGM & New Co	542	817	50,76%
AGM & MAA	2 253	1 156	-48,69%
SMI	217	164	-24,5%
SOMIFER	49	57	16,88%
CMO	43	41	-4,34%
Manub & MCM	51	125	>100%
Managem SA et Managem International	15	16	0,65%
Managem Gabon (Etéké)	13	0	-100,00%
SMM (Tri-K) - Autres Stés Guinée	585	297	-49,21%
BOTO & Exploration Ouest Afrique	2 797	442	-84,20%
Sociétés Services Maroc / Autres	178	202	13,62%
Total Investissements	7 320	3 839	-47,57%

Source : Managem

En 2024^p, les nouveaux investissements s'élève à 7 320 MMAD s'explique par l'acquisition des nouveaux actifs miniers aurifères (BOTO Exploitation et exploration, KARITA en Guinée...), ainsi que l'avancement dans les projets de transition énergétiques (Projet de Sulfate de cobalt concrétisé avec Renault).

Le tableau suivant présente l'évolution des investissements prévisionnels par catégorie du Groupe Managem sur la période 2024^p-2025^p :

En MMAD	2024p	2025p	Var. 25p/24p
Investissements physiques, social, SI, etc.	319	272	-14,79%
Recherche	298	321	7,74%
Infrastructure	611	462	-24,35%
Nouveaux projets	6 093	2 784	-54,30%
Total	7 320	3 839	-47,56%

Source : Managem

Le tableau ci-contre renseigne sur l'évolution des investissements dans les nouveaux projets menés par le Groupe Managem sur la période 2024p-2025^p :

En MMAD	2024p	2025p	Var. 25p/24p
Nouveaux projets au Maroc	3 148	2 290	-27,27%
Tizert	2 253	1 156	-48,70%
Croissance organique des Sociétés au Maroc*	895	1 134	26,68%
Nouveaux projets à l'étranger	2 945	494	-83,21%
TRI-K -Extension trik post 2022	155	15	-90,51%
BOTO & Exploration Ouest Afrique	2 777	442	-84,07%
Autres projets	13	37	>100%
Total Investissements	6 093	2 784	-54,30%

Source : Managem

*La croissance organique des sociétés au Maroc intègre les projets du Groupe qui ne font pas appel à des partenariats ou à des nouvelles acquisitions (y compris le projet de recyclage des batteries en fin de vie et le projet relatif au sulfate de cobalt de la filiale CTT). Le développement du cuivre sur plusieurs années rentre dans le cadre de la croissance organique (acquisition de permis, élargissement des ressources, création de nouvelles sociétés, ouverture de nouvelles mines, etc.).

En 2024p, la stratégie du Groupe qui s'articule autour de deux axes : les métaux précieux et les métaux de la transition énergétique a connu des avancées majeures et ambitionne de donner un nouvel élan à son développement à travers les actions suivantes, il sera procédé à :

- La poursuite de la construction du projet cuprifère de Tizert, devant permettre une hausse significative de la production du Cuivre au Maroc à horizon 2025 ;
- Réussir la construction du projet aurifère Boto au Sénégal ;
- Réussir le projet de recyclage des batteries en fin de vie ;
- Lancement du projet de Sulfates de Cobalt dans le cadre du partenariat signé avec Renault.

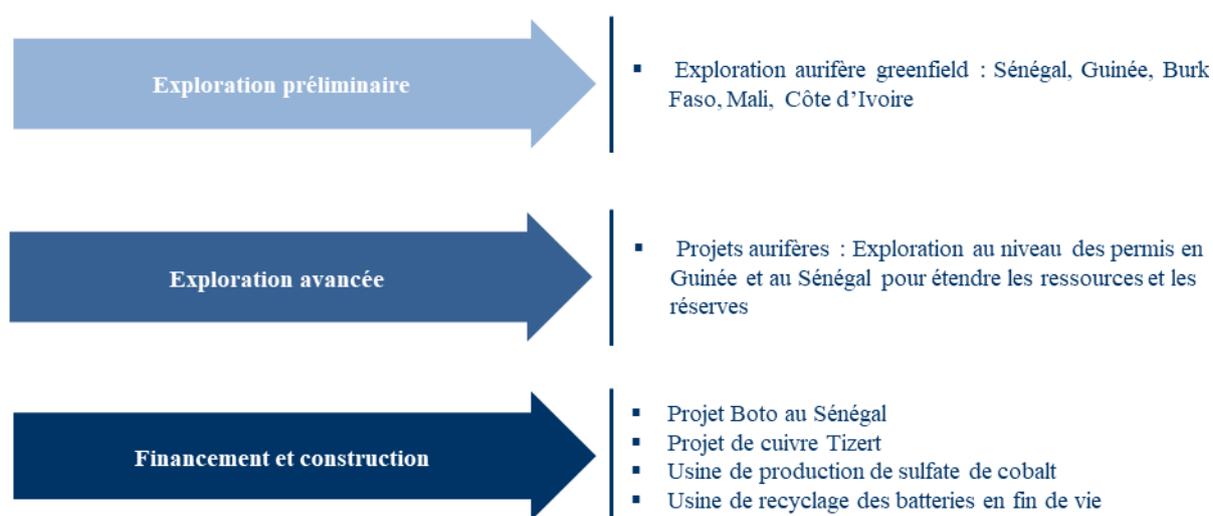
En 2025p, il sera procédé à :

- La finalisation de la construction du projet Tizert ;
- La finalisation de la construction du projet Boto ;
- La finalisation du projet Sulfate de cobalt ;
- Le lancement de nouveaux projets de la transition énergétique.

III.3. Présentation des principaux projets d'investissement menés par le Groupe Managem

Le graphique suivant présente le planning de réalisation des projets en cours de développement au Maroc et à l'étranger au 30 juin 2023 :

Planning des projets en cours de développement au Maroc et à l'étranger



Source : Managem

Activité Or

Projet Boto

Caractéristiques	Données
Localisation	Sénégal
Superficie	148 Km ²
Ressources minérales	2,3 MOz d'or
Réserves	1,6 MOz
Calendrier du projet	<ul style="list-style-type: none">▪ 2025✓ Finalisation de la construction et démarrage de la production.

Source : Managem

Activité Cuivre

Tizert

Il s'agit d'un projet de grande envergure qui redimensionnera l'activité Cuivre du Groupe Managem. En 2018 un Trade-Off a été réalisé par une ingénierie internationale pour définir la méthode d'exploitation optimale.

Caractéristiques	Données
Localisation	Maroc
Ressources géologiques	881 000 Tonnes
Calendrier du projet⁴⁵	<ul style="list-style-type: none"> ▪ T4-2018 ✓ trade-off du projet réalisé. ▪ S1-2019 ✓ lancement de l'étude de faisabilité. ▪ T4- 2020 ✓ Finalisation de l'étude de faisabilité ▪ T1-2022 ✓ Démarrage de la construction

Source : Managem

Activité sulfate de cobalt

Sulfate de Cobalt

Le projet vise à produire du Sulfate de Cobalt à partir des réserves en Cobalt de la mine de Bouazzer, le sulfate de Cobalt est un composant essentiel à la fabrication des batteries destinées à la mobilité électrique.

Caractéristiques	Données
Localisation	Maroc
Ressources géologiques	3 000 T
Calendrier du projet	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 2025 ✓ Finalisation de la construction et démarrage de la production.

Source : Managem

Activité usine de recyclage

Usine de recyclage

Il s'agit d'un projet en partenariat avec Glencore, qui consiste en la construction d'une usine de production de Cobalt à partir de matériaux de batteries recyclées au sein des unités hydro-métallurgiques de CTT de Managem à Guemassa.

⁴⁵ En comparaison au dernier document de référence, le décalage au niveau de l'avancement est lié à l'importance du projet qui nécessitera un financement externe. Par conséquent, certaines études telles que la certification des ressources et des réserves, ont été externalisées ce qui nécessite des travaux complémentaires

Caractéristiques	Données
Localisation	Maroc
Ressources géologiques	NA
Calendrier du projet	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 2024 ✓ Finalisation de la construction et démarrage de la production.

Source : Managem

Chaîne de valeur de la filière batterie

La chaîne de valeur des batteries pour les autos et le transport comprend les étapes nécessaires à la transformation industrielle et l'électrification des secteurs de l'automobile et des transports. Elle illustre la démarche « des mines à la mobilité » pour le développement d'un écosystème durable de la fabrication de batteries pour les véhicules électriques (VEs) et les transports.

Pour fabriquer les batteries au lithium-ion qui alimentent les véhicules électriques, il est nécessaire d'extraire les matières premières ci-dessous :

- le lithium
- le cobalt
- le nickel
- le graphite
- le manganèse

Traitement des métaux pour batteries et précurseurs

Les matières premières sont transformées en minéraux concentrés de qualité ou en produits intermédiaires, appelés précurseurs. Les précurseurs sont essentiels à la fabrication des cathodes et des anodes, des éléments actifs nécessaires à la production de batteries pour les VEs et le transport.

Composition et assemblage des batteries

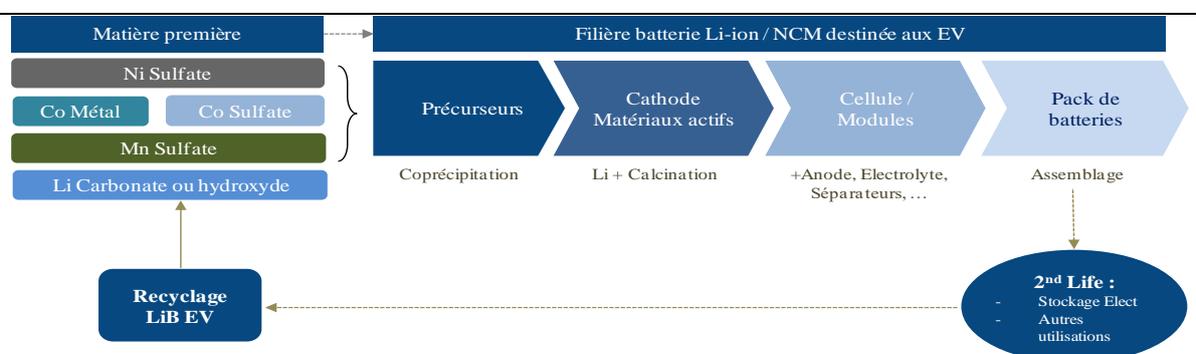
Les cathodes, les anodes, les électrolytes, les pellicules de cuivre et les séparateurs sont assemblés en éléments de pile individuels. Ces éléments sont ensuite rassemblés en modules pour constituer les batteries au lithium-ion.

Approvisionnement en pièces

Les modules et les autres pièces sont livrés à des fournisseurs et à des fabricants qui assemblent les batteries au lithium-ion et les véhicules électriques.

Recyclage des matériaux et économie circulaire

Lorsque les batteries au lithium-ion arrivent en fin de vie utile, les matériaux et les métaux qu'elles contiennent sont récupérés et traités pour être recyclés et réutilisés. Cela garantit la durabilité et le respect environnemental de la chaîne de valeur.



Source : Managem

PARTIE V. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES ET AFFAIRES CONTENTIEUSES

A partir de 2006, les filiales de Managem ont constitué des provisions mathématiques maladies professionnelles pour couvrir leur responsabilité civile envers le personnel victime de maladies professionnelles pendant la période non couverte (2003 à 2006) en prévision des indemnités potentielles à verser au titre des décisions judiciaires qui risquent d'être prononcées dans les dossiers déclarés par les salariés entre 2003 et 2006, période pendant laquelle le Groupe Managem ne disposait pas d'une garantie assurance couvrant la maladie professionnelle. Cette provision est actualisée à chaque exercice.

A compter du 1^{er} janvier 2007, Managem et l'ensemble de ses filiales ont souscrit une police d'assurance garantissant le risque maladies professionnelles. Cette couverture assurance est reconduite tacitement tous les ans et est toujours en vigueur en S1 2023.

A l'exception de ce qui précède, il n'existe aucun autre fait exceptionnel ou litige susceptible d'avoir une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité ou le patrimoine du Groupe Managem.

Aucune des filiales de Managem n'a reçu de notification fiscale.

PARTIE VI. FACTEURS DE RISQUE

Compte tenu de la nature de ses activités, le Groupe Managem est exposé à un certain nombre de risque, tels que détaillés ci-dessous :

I. RISQUES LIES AUX VARIATIONS DES COURS DES MATIERES PREMIERES

Du fait de l'activité de Managem, ses ventes sont conditionnées par des cours fixés sur les marchés internationaux. Son chiffre d'affaires peut être sensiblement affecté par les variations de cours de matières premières à la hausse comme à la baisse.

Pour limiter les risques de fluctuation liés aux variations des cours de matières premières, Managem peut avoir recours aux instruments de couverture pour les produits qu'elle commercialise. La relation de couverture correspond à la couverture de flux de trésorerie futurs, issus de ventes futures de matières premières (zinc, plomb, cuivre, argent et or) déterminées en fonction d'un planning de production. Les instruments dérivés ont vocation à couvrir un budget prévisionnel soit des flux de trésorerie futurs. C'est une relation de type cash-flow hedge.

Le plan de développement de Managem tient compte de ce risque et a comme principal objectif, une diversification des produits vendus, en se focalisant sur des produits dont le facteur de résistance est très élevé (métaux précieux) et des produits présentant des fondamentaux très porteurs sur le moyen et long terme (cuivre, cobalt, zinc, etc.).

A noter la résilience de Managem face aux variations des cours de matières premières, vu la compétitivité de ses « cash-cost ». En effet, les « cash-cost » des différents produits de Managem sont bien positionnés par rapport à la concurrence.

II. RISQUE DE PRIX COUVERTS

Compte tenu de la nature de ses activités, le groupe Managem est largement exposé aux fluctuations des prix des matières premières qu'il commercialise aux taux de change avec lesquels sont libellées ses ventes.

La politique de couverture vise à protéger le groupe Managem des risques de prix susceptibles d'avoir un impact significatif sur sa rentabilité à court terme et à moyen terme.

Pour gérer ces risques de marchés, le recours aux instruments financiers dérivés (matières premières et change), est admis dans l'objectif exclusif de couverture.

Les produits dérivés utilisés par le groupe sont qualifiés de couverture de flux de trésorerie (cash-flow hedge) ou de trading, au regard de la norme IAS 39.

III. RISQUE DE CHANGE

La politique du risque de change au sein du groupe vise à couvrir les expositions budgétaires en devises hautement probables et/ou les engagements fermes à l'importation et à l'exportation.

Les expositions futures en devises sont déterminées dans le cadre d'une procédure budgétaire régulièrement réactualisée. L'horizon de couverture actuel, n'excède pas l'année à chaque date de clôture.

Les instruments de couverture de change ont vocation à couvrir un budget prévisionnel soit des flux de trésorerie futurs. C'est une relation de type cash-flow hedge.

Les ventes réalisées par Managem à l'export sont pour la plupart libellées en dollars et dans une moindre mesure en Euros. De ce fait, le chiffre d'affaires peut être sensiblement affecté par les variations du taux de change.

Pour limiter le risque de change, Managem a recours à des contrats de couverture de risque de change. Il est à noter que ce risque pourrait être atténué par la corrélation négative existante entre le dollar et les cours de matières premières.

IV. RISQUES LIÉS AUX RESSOURCES ET RESERVES

Les réserves de minerais constituent un élément fondamental de l'exploitation d'une société purement minière. De ce fait, une fois les réserves épuisées, la mine est fermée et l'exploitation de la société s'arrête.

Pour Managem, ce risque est atténué par le fait qu'elle dispose de gisements de qualité présentant un potentiel de découverte important, de bon rendement d'exploration et de faible coût de recherche. En effet, Managem consacre chaque année un budget important à l'exploration, tant au niveau local qu'international, de manière à accroître ses ressources actuelles et à disposer de plusieurs sources d'approvisionnement en minerai, ce qui limite ce risque.

A noter que les performances de Managem en termes d'exploration (bilan des découvertes, qualité des ressources, etc.) sont auditées annuellement selon la norme Canadienne « NI 43-101 » par un cabinet international.

Par ailleurs, la teneur en minerai demeure un aléa important du niveau de production d'une société d'exploitation minière. La connaissance approfondie du site, la maîtrise du processus de production l'expertise en recherche et développement sont des atouts dont dispose Managem, lui permettant ainsi de contenir la variation des teneurs moyennes recensées annuellement à l'intérieur d'une fourchette stable, ou de lisser la courbe des teneurs moyennes pour se rapprocher le plus possible des données prévisionnelles établies par le programme d'exploitation de chaque mine.

V. RISQUES TECHNIQUES

Les risques techniques sont inhérents à toute activité d'exploitation minière. Pour les contenir, Managem dispose d'une connaissance approfondie des gisements et des installations, de la maîtrise du processus de production et d'une expertise pointue.

En ce qui concerne les nouveaux projets, Managem mène des essais pilotes, des essais en laboratoire ainsi qu'à des pré productions. Cette approche permet d'identifier les problèmes éventuels pouvant survenir lors du démarrage de l'exploitation et d'apporter les correctifs nécessaires au bon déroulement de la phase d'exploitation.

VI. RISQUES LIÉS À LA SÉCURITÉ ET À L'ENVIRONNEMENT

Compte tenu de la spécificité des tâches relatives aux métiers de la mine et de l'hydrométallurgie à savoir, profondeurs pouvant atteindre plusieurs centaines de mètres et manipulation de produits dangereux, certains risques pèsent sur l'exploitation et les salariés.

Pour y remédier, Managem a mis au point plusieurs programmes visant à renforcer la sécurité dans les mines et sur les sites de production.

Sur le volet environnemental, Managem s'est attelé à mettre en place des programmes destinés à adapter ses outils de production et à remettre à niveau des sites et ce, pour se rapprocher des normes internationales en la matière et pour anticiper la réglementation locale. Dans ce cadre, des diagnostics sont régulièrement effectués et les risques potentiels sont scrutés ayant pour résultante ultime des indicateurs environnementaux qui s'améliorent progressivement.

VII. RISQUES LIES A LA REGLEMENTATION

Managem est présente dans plusieurs pays avec des lois et règlements différents, le groupe est ainsi exposé aux changements potentiels de la réglementation et qui peuvent dans certains cas affecter les opérations minières voire leurs rentabilités. Pour mitiger ce risque, Managem entreprend de mettre en place des conventions minières spécifiques en amont des démarrages de projets, ces conventions minières, sont discutées et dûment validées par les autorités compétentes, elles garantissent des conditions préférentielles et stables, listent les droits et les obligations de l'entité juridique établie dans le pays. Ce schéma est adopté actuellement en Guinée, au Soudan et au Sénégal.

VIII. RISQUES LIES A L'ACTIVITE A L'ETRANGER

Compte tenu des développements envisagés à l'international, Managem encourt des risques liés à la réglementation locale et à l'instabilité politique dans les pays où le Groupe est présent. Néanmoins, ce risque est atténué dans la mesure où il est intégré dans les objectifs de rentabilité des projets. Il est également atténué par une stratégie de diversification géographique.

IX. RISQUES SOCIAUX

Les risques sociaux sont gérés par Managem à travers, une politique d'écoute et de dialogue permanent avec les partenaires sociaux, l'octroi d'avantages répondant aux besoins du personnel et l'implication de tout le personnel dans la mise en œuvre de la vision du Groupe.

X. RISQUES FISCAUX

Les risques fiscaux sont gérés par le groupe Managem à travers, une politique d'échange et de dialogue permanent avec les administrations fiscales des pays d'investissement. Les risques fiscaux sont anticipés par la préparation de la documentation détaillée notamment sur les prix de transfert entre Managem et ses filiales, des missions d'audit et revue des déclarations fiscales, qui sont réalisées pratiquement tous les ans.

Aussi, en amont de toute opération de restructuration, des demandes de clarification du traitement fiscal inhérent sont envoyées aux administrations fiscales concernées et ce dans le cadre de consultation fiscale préalable « le rescrit fiscal ».

XI. RISQUES LIES AUX RENOUELEMENTS DE PERMIS

Pour éviter les risques liés au non-renouvellement des permis, le Groupe Managem applique de manière stricte la procédure administrative en vigueur qui permet la délivrance du renouvellement. Cette procédure consiste en :

- production d'un rapport de travaux antérieurs effectués sur le permis demandé en renouvellement ainsi que les dépenses effectuées ;

- production d'un rapport des travaux prévisionnels ainsi que les budgets qui seront mobilisés dans le cadre de l'exploitation ;
- les permis d'exploitation demandés en renouvellement font l'objet d'enquêtes réglementaires systématiques sur le terrain pour permettre à l'Administration de se rendre compte des travaux réalisés.

XII. RISQUES LIES AUX CATASTROPHES NATURELLES

Pour se prémunir contre les dommages qui pourraient être occasionnés par un éventuel phénomène naturel de type inondation, Managem réalise préalablement à tout lancement de projet d'investissement :

- des études d'impact environnemental ;
- la mise en œuvre de plans de sécurité consistant en l'installation de réseaux incendie, de plan d'évacuation, d'alarmes, etc.

De même, le Groupe Managem se prémunit contre d'éventuels phénomènes naturels en contractant des polices d'assurance qui couvriraient le cas échéant d'éventuelles pertes matérielles et pertes de stocks et une compensation de l'arrêt de la production.

XIII. RISQUES LIES AUX CLIENTS DE MANAGEM

Le Groupe Managem commercialise des commodités notamment, l'argent, l'or, le zinc, le plomb, le cuivre et le cobalt, cotés sur les marchés internationaux et bénéficiant de marchés organisés dans différentes bourses ou places financières spécialisés. De ce fait, le risque de perte d'un client potentiel est avéré avec une forte concentration du 1er client de Managem qui concentre 42,01% du CA de Managem.

XIV. RISQUES LIES AUX TENSIONS GEOPOLITQUES

Le Groupe Managem opère sur le continent africain où subsiste des instabilités géopolitiques qui peuvent toucher la performance commerciale et industrielle du Groupe. Tel que le Soudan où la crise soudanaise a eu un impact direct et significatif sur les résultats de Managem via la suspension de ses opérations au Soudan.

XV. RISQUES LIES A L'ACCES AU FINANCEMENT

Managem, à travers ses filiales, est engagée dans divers investissements qui requièrent pour certains des financements externes, un accès au financement limité ou compromis peut restreindre la croissance et l'efficacité opérationnelle de la société. Managem entreprend de diversifier ses sources de financements ainsi que ses partenaires financiers, elle définit une stratégie de financement réaliste en parallèle à l'élargissement de son pipeline de projets.

XVI. RISQUES LIES A LA VOLATILITE DES TAUX

Un renchérissement du coût de la dette peut limiter la capacité de lever des fonds, Managem veille à réaliser des opérations de financement à des taux compétitifs, à se positionner sur des courbes qui permettent de réduire les charges financières, et pour les dettes internationales, des instruments de couvertures sont mis en place.

XVII. RISQUES LIES A L'ENDETTEMENT

Un endettement élevé peut augmenter la vulnérabilité du groupe en période de baisse des prix des matières premières, la gestion des ressources financières est ainsi une priorité au sein du groupe Managem, un équilibre entre le cash flow dégagé par les opérations, les sources de financement garanties et l'apport en capitaux propres est un exercice de pilotage réalisé régulièrement

PARTIE VII. ANNEXES

Statuts

<https://www.managemgroup.com/files/2022-12/MANAGEM%20STATUTS%20CC%20SIGNES%20CA%20DU%2029.7.2017.pdf>

Rapports spéciaux des commissaires aux comptes :

2022 : [MANAGEM SA-Rapport Spécial signé_compressed_compressed.pdf \(managemgroup.com\)](#)

2021: <https://www.managemgroup.com/files/2022-12/RAPPORT%20SPECIAL%20MANAGEM%202021.pdf>

2020 : <https://www.managemgroup.com/files/2022-12/Rapport%20sp%C3%A9cial%202020.pdf>

Rapports généraux des commissaires aux comptes :

S1 2023 : [Attestation sur les comptes sociaux de MANAGEM au 30.06.23 AVEC ETATS CACHETES_compressed.pdf \(managemgroup.com\)](#)

S1 2022 : <https://www.managemgroup.com/files/2022-12/Attestation%20comptes%20sociaux%20%20juin%202022.pdf>

2022 : [MANAGEM SA- Rapport Général signé_compressed \(1\).pdf \(managemgroup.com\)](#)

2021 : <https://www.managemgroup.com/files/2022-12/Rapport%20MANAGEM%20sociaux%202021.pdf>

2020 : <https://www.managemgroup.com/files/2022-12/Rapport%20g%C3%A9n%C3%A9ral%20Comptes%20Sociaux%20Managem%202020.pdf>

Rapports des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés :

S1 2023 : [Attestation sur les comptes consolidés de MANAGEM au 30.06.23 AVEC ETATS CACHETES-min 1.pdf \(managemgroup.com\)](#)

S1 2022 : <https://www.managemgroup.com/files/2022-12/Attestation%20comptes%20Consolid%C3%A9s%20avec%20EF%20juin%202022.pdf>

2022 : [Rapport CAC Conso 2022 **annexes** cachetées COMPR_3 \(managemgroup.com\)](#)

2021 : <https://www.managemgroup.com/files/2022-12/RAPPORT%20MANAGEM%20CONSO%202021.pdf>

2020 : <https://www.managemgroup.com/files/2022-12/Rapport%20Comptes%20Consolid%C3%A9s%20Managem%202020.pdf>

Rapports annuels :

2022 : https://www.managemgroup.com/files/2023-04/Managem%20RFA%202022%2028%20Avr_compressed_compressed%20%281%29_0.pdf

2021 : https://www.managemgroup.com/files/2022-04/RFA%20MANAGEM%202021_0.pdf

2020 : https://www.managemgroup.com/files/2021-04/Managem_RFA_2020-Final%20def.pdf

Rapports semestriels :

2023 : <https://www.managemgroup.com/files/2023-09/RFS%20MANAGEM%202023%2017.pdf>

2022 : https://www.managemgroup.com/files/2022-09/RFS%20MANAGEM%202022_0.pdf

2021 : https://www.managemgroup.com/files/2022-04/RFA%20MANAGEM%202021_0.pdf

Communiqués de presse :

2023 :

- Managem - Indicateurs Trimestriels au 30 septembre 2023 : https://www.managemgroup.com/files/2023-11/CP%20MNG%20T3_2023%5B77%5D.pdf
- Managem - Le groupe réfute catégoriquement les allégations infondées concernant l'exploitation de la mine de Bou-Azzer : https://www.managemgroup.com/files/2023-11/CP%20MANAGEM_publicable%2015112023.pdf
- Managem - Etats financiers sociaux et consolidés au 30 juin : <https://www.managemgroup.com/files/2023-09/MANAGEM%20Publication%20S1%202023.pdf>
- Managem - Indicateurs Semestriels au 30 juin 2023 : https://www.managemgroup.com/files/2023-09/CP%20MNG%20S1_2023%5B5%5D2209.pdf
- Managem - Communiqué post AGE du 19.9.2023 : <https://www.managemgroup.com/files/2023-09/CP%20MNG%20AGE%2019082023.pdf>
- Managem - Indicateurs Trimestriels au 30 juin 2023 : https://www.managemgroup.com/files/2023-08/CP%20MNG%20T2_2023.pdf
- Managem - Texte des projets de résolutions à l'Assemblée Générale Extraordinaire du 19 septembre 2023 : <https://www.managemgroup.com/files/2023-08/CP%20MNG%20AGE%20PDR%20web.pdf>
- Managem - Avis de réunion : Assemblée Générale Extraordinaire du 19 Septembre 2023 : <https://www.managemgroup.com/files/2023-08/CP%20MNG%20AGE%20ADR%20web.pdf>
- Managem - Avis de communiqué post Assemblée Générale Mixte du 31 Mai 2023 : <https://www.managemgroup.com/files/2023-05/MANAGEM%20COMMUNIQUE%20POST%20AGM%2031.5.2023%20.pdf>
- Managem - Indicateurs trimestriels au 31 mars : https://www.managemgroup.com/files/2023-05/CP%20MNG%20T1_V3.pdf
- Le Groupe Managem annonce la finalisation de l'acquisition du projet Boto et d'autres actifs miniers aurifères au Sénégal auprès de la compagnie canadienne IAMGOLDLe Groupe Managem annonce la finalisation de l'acquisition du projet Boto et d'autres actifs miniers aurifères au Sénégal auprès de la compagnie canadienne IAMGOLD : https://www.managemgroup.com/files/2023-04/CP%20MANAGEM-%20S%C3%A9n%C3%A9gal%20CLOSING_VF.pdf
- Indicateurs Trimestriels au 31 Décembre 2022 : https://www.managemgroup.com/files/2023-02/CP%20MNG%20T4_2022.pdf
- Programme de billet de trésorerie - Communiqué de presse relatif au visa de l'AMMC : <https://www.managemgroup.com/files/2023-01/MNG%20CP%20AMMC%20web.pdf>

2022 :

- Acquisition d'actifs stratégiques d'IAMGOLD – 20/12/2022 :
https://www.managemgroup.com/files/2022-12/Communiqu%C3%A9%20de%20presse_%20GROUPE%20MANAGEM.pdf
- Indicateurs trimestriels au 30 Septembre 2022 : https://www.managemgroup.com/files/2022-11/CP%20MNG%20T3_2022_24_10H57%5B1%5D.pdf
- Etats financiers consolidés et sociaux au 30 juin 2022 : https://www.managemgroup.com/files/2022-09/COMPTE%20MANAGEM%20S1%202022%20WEB_1.pdf
- Indicateurs semestriels au 30 Juin 2022 : <https://www.managemgroup.com/files/2022-09/CP%20Managem%20au%2030%2006%202022.pdf>
- Indicateurs trimestriels au 30 Juin 2022 : https://www.managemgroup.com/files/2022-08/CP%20MNG%20T2_2022.pdf
- Managem - Assemblée générale ordinaire - 3 juin 2022 :
https://www.managemgroup.com/files/2022-06/CP%20MNG%20AG_2022.pdf
- Renault Group et Managem Group signent un accord pour un approvisionnement durable en cobalt marocain : https://www.managemgroup.com/files/2022-06/VF%20CP%20MNG%20Renault_Fr.pdf
- Indicateurs trimestriels au 31 Mars 2022 : https://www.managemgroup.com/files/2022-05/CP%20MNG%20T1_2022%21.pdf
- Information relative au nombre total de droits de vote et d'actions composant le capital social AGOE : <https://www.managemgroup.com/files/2022-05/Information%20relative%20au%20nombre%20total%20de%20droits%20de%20vote%20et%20d%20actions%20composant%20le%20capital%20social%20AGOE.pdf>
- Formulaire de vote par correspondance : Assemblée générale ordinaire :
<https://www.managemgroup.com/files/2022-05/Formulaire%20de%20vote%20par%20correspondance%20AGO%20MANAGEM%202022.pdf>
- Résolutions Exercice 2021 : <https://www.managemgroup.com/files/2022-05/RESOLUTIONS%20EX%202021.pdf>
- Comptes 2021 et avis de réunion : <https://www.managemgroup.com/files/2022-04/COMPTE%20MANAGEM%202021.pdf>
- Managem - Résultats annuels au 31 Décembre 2021 : https://www.managemgroup.com/files/2022-03/CP_Managem%20RA%202539h22.pdf
- Managem - Emission D'un Emprunt Obligataire : https://www.managemgroup.com/files/2022-03/CP_Managem%20EO_web.pdf

- Managem - Emission d'un emprunt obligataire ordinaire – Arabe :
<https://www.managemgroup.com/files/2022-03/EO%20-%20R%C3%A9sum%C3%A9%20Managem%20Version%20arabe.pdf>
- Managem - Emission d'un emprunt obligataire ordinaire :
https://www.managemgroup.com/files/2022-03/NO_Managem_002_2022.pdf
- Extrait Prospectus - Emission d'un emprunt obligataire ordinaire :
<https://www.managemgroup.com/files/2022-03/Extrait%20Managem%2001%2003%202022.pdf>
- Document de référence relatif à l'exercice 2020 Et Au Premier Semestre 2021 :
https://www.managemgroup.com/files/2022-03/DR_Managem_031_2021_0_0.pdf
- Managem : Indicateurs Trimestriels Managem au 31 Décembre 2021 :
https://www.managemgroup.com/files/2022-02/CP_Managem%20T4%202021.pdf
- Accord de partenariat Managem et Glencore : <https://www.managemgroup.com/files/2022-01/CP%20MNG%20Glencore%20FR%20web.pdf>

2021 :

- Managem - Emission d'un emprunt obligataire : <https://www.managemgroup.com/files/2021-12/Communiqu%C3%A9%20des%20r%C3%A9sultats%20EO%20MANAGEM%20D%C3%A9c.2021.pdf>
- Emission d'un emprunt obligataire – Résumé traduit en Arabe :
<https://www.managemgroup.com/files/2021-12/EO-R%C3%A9sum%C3%A9%20Managem%2008%2012%202021%20vAR.pdf>
- Managem – Emission d'un Emprunt Obligataire : https://www.managemgroup.com/files/2021-12/CP_Managem%20EO%5B1%5D.pdf
- Mise à jour du dossier d'information des billets de trésorerie – Résumé traduit en Arabe :
https://www.managemgroup.com/files/2021-12/BT-R%C3%A9sum%C3%A9_vAR.pdf
- Managem – Mise à jour annuelle du dossier d'information relatif au programme de billets de trésorerie : https://www.managemgroup.com/files/2021-12/CP_Managem%20BT%5B1%5D.pdf
- Emission d'un emprunt obligataire – Extrait Prospectus :
<https://www.managemgroup.com/files/2021-12/Extrait%20Managem%2006%2012%202021.pdf>
- Emission D'un Emprunt Obligataire- Note d'opération : https://www.managemgroup.com/files/2021-12/NO_Managem_035_2021.pdf
- Emission D'un Emprunt Obligataire- Document de référence :
https://www.managemgroup.com/files/2021-12/DR_Managem_031_2021_0.pdf

- Managem - Indicateurs trimestriels au 30 Septembre 2021 : https://www.managemgroup.com/files/2021-11/CP_Managem%20T3%202021.pdf
- Etats financiers consolidés et sociaux au 30 Juin 2021 : <https://www.managemgroup.com/files/2021-09/Managem%20RFS%20Journal%2030%20Juin%202021.pdf>
- Managem - Résultats semestriels au 30 juin 2021 : https://www.managemgroup.com/files/2021-09/CP_Managem%20RE%CC%81SULTATS%20%20SEMESTRIELS%20%20AU%2030%20JUN%202021.pdf
- Managem - Indicateurs trimestriels au 30 Juin 2021 : https://www.managemgroup.com/files/2021-08/CP_Managem_T2_2021.pdf
- Démarrage de la mine de Tri-K en Guinée et production du premier lingot d'Or : <https://www.managemgroup.com/files/2021-06/D%C3%A9marrage%20de%20la%20mine%20de%20Tri-K%20en%20Guinée%20et%20production%20du%20premier%20lingot%20d%27Or.pdf>
- Communiqué de presse relatif aux résultats du 1^{er} semestre 2021 : https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2021-09/CP_Managem%20RE%CC%81SULTATS%20%20SEMESTRIELS%20%20AU%2030%20JUN%202021.pdf
- Communiqué de presse relatif aux indicateurs trimestriels Managem au 31 mars 2021 https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2021-05/CP_Managem_T1_2021.pdf
- Communiqué de presse relatif aux indicateurs trimestriels au 30 Juin 2021 https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2021-08/CP_Managem_T2_2021.pdf
- Communiqué de presse relatif aux indicateurs trimestriels au 30 Septembre 2021 https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2021-11/CP_Managem%20T3%202021.pdf
- Communiqué de presse relatif aux indicateurs trimestriels au 31 décembre 2020 https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2021-02/CP_Managem180x250_T4_2020-WEB.pdf
- Communiqué de presse relatifs aux résultat annuels 2020 <https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2021-04/Managem%20%20Comptes%20consolidés%20et%20sociaux%202020.pdf>
- Communiqué de presse relatif au démarrage de la mine de Tri-K en Guinée et production du premier lingot d'Or <https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2021-06/D%C3%A9marrage%20de%20la%20mine%20de%20Tri-K%20en%20Guinée%20et%20production%20du%20premier%20lingot%20d%27Or.pdf>

- Communiqué de presse relatif à la conclusion de partenariat avec le Groupe Wanbao Mining, pour le développement de projets aurifères au Soudan
<https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2021-03/ClosingWanabo%2018x25%20FR%20-%20AL.pdf>
- Communiqué de presse relatif à la signature d'un partenariat avec Wanbao Mining
https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2021-02/CF-Signature%20Wanbao_18x25_0.pdf
- Communiqué de presse post AGO du 27 mai 2021
http://www.ammc.ma/sites/default/files/CP_Managem_AGO_25_06_20.pdf
- Communiqué de presse post AGOE du 27 mai 2021
<https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2021-04/Managem%20-%20Avis%20aux%20actionnaires%20%C3%A9t%20r%C3%A9solution%20AGOE%202020.pdf>