



Managem

DOCUMENT DE REFERENCE RELATIF A L'EXERCICE 2023 ET AU PREMIER SEMESTRE 2024

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 04 mars 2025 sous la référence EN/EM/003/2025.

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.

SOMMAIRE

Abréviations.....	4
Définitions.....	7
PARTIE I. Attestations et Coordonnées	10
I. Le président du Conseil d'Administration	11
II. Les commissaires aux comptes	12
III. L'organisme conseil	13
IV. Le responsable de l'information et de la communication financière	14
PARTIE II. Informations relatives à Managem	15
I. Présentation générale de Managem.....	16
II. Gouvernance de Managem.....	30
III. Activité de Managem	45
IV. Informations environnementales et sociales	158
V. Stratégie d'investissement et moyens techniques	177
PARTIE III. Situation Financière de Managem	182
I. Informations financières sélectionnées	183
II. Informations financières historiques – Comptes annuels.....	187
III. Informations financières historiques – Comptes semestriels	187
PARTIE IV. Perspectives.....	306
I. Perspectives sur le marché international des matières premières minérales	308
II. Perspectives du secteur minier marocain	Erreur ! Signet non défini.
III. Perspectives de développement de Managem.....	309
PARTIE V. Faits Exceptionnels et litiges et affaires contentieuses	318
PARTIE VI. Facteurs de risque	320
I. Risques liés aux variations des cours des matières premières	321
II. Risque de prix couverts.....	321
III. Risque de change	321
IV. Risques liés aux ressources et réserves	321
V. Risques techniques.....	322
VI. Risques liés à la sécurité et à l'environnement	322
VII. Risques liés à la réglementation.....	322
VIII. Risques liés à l'activité à l'étranger	322
IX. Risques sociaux.....	323
X. Risques fiscaux	323
XI. Risques liés aux renouvellements de permis.....	323
XII. Risques liés aux catastrophes naturelles	323

XIII.	Risques liés aux clients de Managem	323
XIV.	Risques liés à la crise sanitaire actuelle	324
PARTIE VII.	Annexes	325

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 $\approx$ 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	Une réserve probable est la portion d'une ressource indiquée qui pourrait être extraite conformément au plan de production. 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.
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	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. Les ressources sont subdivisées en 3 catégories : les ressources mesurées, les ressources indiquées et les ressources inférées.
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	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. 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.
Ressources indiquées	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. 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.
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.
Over hall	Reconditionnement ou remise en état totale

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 PRÉSIDENT 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 2023 et au premier semestre 2024

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 BENSOU DA KORACHI	M. Faïçal 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 2023
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 2021, 2022 ET 2023 AINSI QU'AUX SITUATIONS INTERMEDIAIRES DES COMPTES ARRETEES AU 30 JUIN 2023 ET AU 30 JUIN 2024

Objet : Document de référence relatif à l'exercice 2023 et au premier semestre 2024

Attestation de concordance des commissaires aux comptes relative aux comptes sociaux et consolidés de Managem pour les exercices clos aux 31 décembre 2021, 2022 et 2023 ainsi qu'aux situations intermédiaires des comptes arrêtées au 30 juin 2023 et au 30 juin 2024

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 31/12/2021 et au 31/12/2022 et par nos soins au titre de l'exercice clos au 31/12/2023 ;
- 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 31/12/2021, et au 31/12/2022 et par nos soins au titre de l'exercice clos au 31/12/2023 ;
- les états de synthèse semestriels sociaux ayant fait l'objet d'un examen limité par nos soins au titre des semestres clos au 30 juin 2023 et au 30 juin 2024 ;
- les états de synthèse semestriels consolidés ayant fait l'objet d'un examen limité par nos soins au titre des semestres clos au 30 juin 2023 et au 30 juin 2024.

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
Faïçal 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 2023 et au premier semestre 2024

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 2021, 2022 et 2023 ;
- 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, 2021, 2022 et 2023 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, 2021, 2022 et 2023 ;
- les rapports spéciaux des commissaires aux comptes relatifs aux conventions réglementées des exercices clos aux 31 décembre 2021, 2022 et 2023 ;
- les attestations d'examen limité des commissaires aux comptes sur les situations intermédiaires relatives aux comptes consolidés et sociaux au titre des premiers semestres 2023 et 2024 ;
- L'analyse des comptes sociaux et consolidés relatifs aux premiers semestres 2023 et 2024 ;
- 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.

Il n'existe aucune relation financière ni commerciale entre Attijari Finances Corp. d'une part, et le groupe Managem d'autre part, hormis (i) le mandat de conseil qui les lie et (ii) les lignes de crédits bancaires contractées par le groupe Managem dans le cadre de son activité courante auprès d'Attijariwafa Bank.

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 30/06/2024	Le capital social est fixé à 1 186 467 600 dirhams, divisé en 11 864 676 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	Selon l'article 3 des statuts, la Société a pour objet : ▪ 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

1. Composition du capital

Au 30 juin 2024, le capital social de Managem s'établit à 1 186 467 600 MAD, entièrement libéré. Il est divisé en 11 864 676 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

En 2024, Managem a procédé à une troisième augmentation de capital par apport en numéraire et par compensation des créances d'un montant de 2 997 388 800 MAD par voie d'une émission d'un nombre maximum de 1 873 368 actions à un prix de souscription par action de 1 600 MAD, soit 100 MAD à titre de nominal et 1 500 MAD à titre de prime d'émission. L'apport total de l'augmentation de capital est d'un montant total maximum de 2 997 388 800 MAD, dont 187 336 800 MAD à titre de nominal et 2 810 052 000 MAD à titre de prime d'émission. 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
2024	Augmentation de capital par apport en numéraire et par compensation de créances	999 130 800	1 873 368	100	187 336 800	11 864 676	1 186 467 600

Source : Managem.

I.2.3 Evolution de l'actionnariat

L'actionnariat de Managem a évolué comme suit entre 2020 et 30 Juin 2024 :

Actionnaires	31/12/2020		31/12/2021		31/12/2022		31/12/2023		30/09/2024	
	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	81,40%	8 135 590	81,40%	7 150 648	71,50%	7 643 148	76,50%	9 100 552	76,70%
CIMR	824 919	8,30%	868 565	8,70%	868 565	8,70%	868 565	8,70%	1 034 192	8,72%
DAN Maroc	-	-	-	-	492 500	4,90%	492 500	4,90%	584 843	4,93%
SFGP(SOCIETE FINANCIERE DE GESTION ET DE PLACEMENT)	-	-	-	-	492 500	4,90%	0	0,0%	0	0,00%
Divers actionnaires - flottant	1 030 799	10,30%	987 153	9,90%	987 095	9,90%	987 095	9,90%	1 145 090	9,65%
Total	9 991 308	100,00%	9 991 308	100,00%	9 991 308	100,00%	9 991 308	100,00%	11 864 677	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.

Le 17 avril 2024, Managem a procédé à une augmentation de capital en numéraire et par compensation de créances. L'actionnariat majoritaire ainsi que les participations en % restent inchangé (Al Mada : 76,70%, CIMR : 8,72%, DAN Maroc : 4,93% et Divers actionnaires – flottant : 9,65%).

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 2024, l'actionnariat de Managem se présente comme suit :

Actionnaires (30/06/2024)	Nombre de titres et des droits de vote	% du capital et des droits de vote
Al Mada	9 100 552	76,70%
CIMR	1 034 192	8,72%
DAN Maroc	584 843	4,93%
Divers actionnaires – flottant*	1 145 090	9,65%
Total	11 864 677	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 31/12/2023 :

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 31/12/2023	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 31/12/2023	▪ COPROPAR : 42,0% ▪ GROUP INVEST : 5,6% ▪ SIGER : 4,8% ▪ AUTRES : 47,6%
Capitaux propres 31/12/2023	59 304 701 KMAD
Chiffre d'affaires consolidé au 31/12/2023	48 033 665 KMAD
Résultat net consolidé au 31/12/2023	7 186 679 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 2023, la CIMR comptait 7 197 entreprises adhérentes, atteignant un effectif global de 750 450, répartis entre affiliés cotisants au nombre de 430 265, et affiliés ayants droit au nombre de 320 185. Le montant total des produits techniques de la CIMR s'élevait à 11 523 MMAD et le total des pensions servies était de 5 532 MMAD.

Pour la même année, la réserve de prévoyance était de 84 422 MMAD et les produits nets de patrimoine étaient de 3 847 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

A noter qu'aucune opération sur le capital de Managem n'a été décidée par ses instances de gouvernance.

¹Source : CIMR

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.

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 2021 et novembre 2024



Source : Bourse de Casablanca

Entre janvier 2021 et novembre 2024, le cours de l'action Managem enregistre une performance globale de plus de 100% atteignant un plus haut de 2 900 MAD le 15 novembre 2024. Sur la période, le cours de l'action Managem a connu trois principales phases : (i) une tendance haussière (janvier 2021 – février 2023) à la suite de la hausse des cours des principaux métaux à l'international et (ii) une tendance baissière (mars 2023 – décembre 2023) à la suite de la baisse des cours des métaux précieux, de l'instabilité géopolitique et économique ainsi que les résultats modestes du premier semestre 2023 et (iii) une tendance haussière (janvier 2024 – décembre 2024) à la suite de la hausse des cours de certains métaux comme l'or.

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 mai 2023 jusqu'à décembre 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.

En 2024, le cours de Managem a connu une hausse s'expliquant essentiellement par l'appréciation des cours des métaux précieux, tel que l'or qui a dépassé 2 000\$/once sur le marché mondial vs un cours moyen de 1 802\$/once en 2022, l'argent dont le cours moyen s'élève à 23,4/oz vs 21,79/oz en 2022.

Le tableau ci-après résume les principaux indicateurs boursiers de Managem sur les trois derniers exercices:

	2021	2022	2023	Du 01/01/2024 au 15/11/2024
Nombre d'actions	9 991 308	9 991 308	9 991 308	11 864 676
Plus haut cours de clôture (MAD)	1 648	2 530	2 770	2 900
Plus bas cours de clôture (MAD)	1 186	1 600	1 530	1 730
Volume quotidien moyen (KMAD)	3 140	12 848	6 085	3 062
Volume global (KMAD)	782 073	3 263 316	1 515 171	658 237
Capitalisation boursière* (MMAD)	15 686	25 278	17 585	34 408

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 2021, 2022, 2023 et 15 novembre 2024

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	1 596	1 570	1 648
Plus bas cours de clôture (MAD)	1 186	1 337	1 461	1 545

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 trimestre :

Année 2023	1 ^{er} trimestre	2 ^{ème} trimestre	3 ^{ème} trimestre	4 ^{ème} Trimestre
Plus haut cours de clôture (MAD)	2 770	2 611	2 028	1 794
Plus bas cours de clôture (MAD)	2 295	1 856	1 651	1 530

Source : Bourse de Casablanca

Le tableau ci-après présente les niveaux de cours du titre Managem en 2024 entre Janvier et Octobre:

Année 2024	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Aout	Septembre	Octobre
Plus haut cours de clôture (MAD)	1 930	1 860	1 839	2 340	2 450	2 500	2 750	2 870	2 869	2 778
Plus bas cours de clôture (MAD)	1 801	1 800	1 730	1 756	2 300	2 160	2 469	2 670	2 733	2 660

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	2021	2022	2023
Résultat net social - MMAD	618,3	945	315
Dividendes distribués en n+1 - MMAD	199,8	299,7	355,9
Taux de distribution*	32%	32%	113%
Nombre d'actions	9 991 308	9 991 308	9 991 308
Résultat net/ action - MAD	61,9	94,6	31,6
Dividende/ action - MAD	20	30	30**

Source : Managem

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

*(**) Le dividende / action est calculé sur la base du nombre d'actions post augmentation de capital soit 11 864 676 actions*

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.

Le Conseil d'Administration tenu en date du 20 mars 2024 a proposé de distribuer des dividendes à hauteur de 355,9 MMAD au titre de l'exercice 2023. Les dividendes distribués en 2024 correspondent à la réintégration du report à nouveau sur exercices antérieurs dans le nouveau solde créditeur. L'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 06 juin 2024 a entériné cette proposition.

I.3. Endettement

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 en KMAD
EO 2021	21/12/2021	1 500 000	15 000	Fixe	3,22%	7 ans	In fine	110 pbs	1 500 000
EO Mars 2022	18/03/2022	500 000	5 000	Fixe	3,22%	7 ans	In fine	100 pbs	500 000
Encours au 31/12/2024									2 000 000

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.

Au 31/12/2024, l'encours des emprunts obligataires s'élève à 2 000 000 000 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 31/12/2024 En MMAD
21/01/2020	20/01/2021	MA0001409095	10 000	10 000	1 000	2,79%	52 semaines	-
22/01/2021	21/01/2022	MA0001409905	10 000	10 000	1 000	2,05%	52 semaines	-
31/01/2022	30/01/2023	MA0001410291	10 000	10 000	1 000	2,09%	52 semaines	-
31/07/2024	31/07/2025	MA0001411620	10 000	10 000	1 000	3,20%	52 semaines	1 000

Source : Managem

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

Le conseil d'administration du 25/09/2024 a décidé d'augmenter le plafond du programme d'émission des billets de trésorerie pour le porter à 2 000 MMAD.

2. Dette bancaire

1. Dette bancaire du Groupe Managem

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

En MMAD	31/12/2023	Montant accordé	Montant débloqué	Taux d'intérêts	Echéancier	Date du premier déblocage	Mode de remboursement	Covenants
Dettes courantes envers les établissements de crédit	3 008							
Découvert bancaire (encours)	2 780	3200	2138	3,60%	Moins d'un an		IN FINE	NEANT
Crédit 1	91	500	500	3,90%	Moins d'un an	01/04/2019	Amortissable	NEANT
Crédit 2	32	200	200	4%	Moins d'un an	01/04/2020	Amortissable	NEANT
Crédit 3	66	100	100	4,50%	Moins d'un an	01/06/2021	Amortissable	NEANT
Crédit 4	39	100	100	4%	Moins d'un an	01/09/2021	Amortissable	NEANT
Dettes non courantes envers les établissements de crédit	3 496							
Crédit 1	218	500	500	3,90%	2026	01/04/2019	Amortissable	NEANT
Crédit 2	183	200	200	4,00%	2027	01/04/2020	Amortissable	NEANT
Crédit 4	67	100	100	4%	2027	01/09/2021	Amortissable	NEANT
Crédit 5	2 000	2 000	2 000	4,85%	2030	01/03/2023	IN FINE	NEANT
Crédit 6	31	32	32	4%	2028	01/10/2021	Amortissable	NEANT
Crédit 7	126	350	350	4%	2027	01/04/2020	Amortissable	NEANT
Crédit 8	12	13	13	4%	2028	01/03/2022	Amortissable	NEANT
Crédit 9	760	122 M\$	122M\$	6%	2026	01/02/2021	Amortissable	NEANT
Crédit 10	101	300	300	3,85%	2026	01/09/2019	Amortissable	NEANT
Total dettes envers les établissements de crédit	6 504							

Source : Managem

Le tableau suivant présente l'échéancier des dettes financières (hors emprunts obligataires et encours billets de trésorerie) en juin 2024. Le tableau ci-après présente aussi le total des emprunts (hors emprunts obligataires et encours billets de trésorerie) analysés selon les taux d'intérêts et les maturités :

En MMAD	30/06/2024	Montant accordé	Montant débloqué	Taux d'intérêts	Echéancier	Date du premier déblocage	Mode de remboursement	Covenants
Dettes courantes envers les établissements de crédit	2 265							
Découvert bancaire (encours)	2 138	3200	2138	3,60%	Moins d'un an		IN FINE	NEANT
Crédit 1	18	500	500	3,90%	Moins d'un an	01/04/2019	Amortissable	NEANT
Crédit 2	30	200	200	4%	Moins d'un an	01/04/2020	Amortissable	NEANT
Crédit 3	45	100	100	4,50%	Moins d'un an	01/06/2021	Amortissable	NEANT
Crédit 4	33	100	100	4%	Moins d'un an	01/09/2021	Amortissable	NEANT
Dettes non courantes envers les établissements de crédit	3 286							
Crédit 1	218	500	500	3,90%	2026	01/04/2019	Amortissable	NEANT
Crédit 2	184	200	200	4,00%	2027	01/04/2020	Amortissable	NEANT
Crédit 4	59	100	100	4%	2027	01/09/2021	Amortissable	NEANT
Crédit 5	2 000	2000	2000	4,85%	2030	01/03/2023	IN FINE	NEANT
Crédit 6*	-	32	32	4%	2028	01/10/2021	Amortissable	NEANT
Crédit 7	101	350	350	4%	2027	01/04/2020	Amortissable	NEANT
Crédit 8	12	13	13	4%	2028	01/03/2022	Amortissable	NEANT
Crédit 9	612	122 M\$	122M\$	6%	2026	01/02/2021	Amortissable	NEANT
Crédit 10	102	300	300	3,85%	2026	01/09/2019	Amortissable	NEANT
Total dettes envers les établissements de crédit	5 551							

*Crédit 6 étant totalement remboursé par anticipation

Source : Managem

Le tableau suivant présente les emprunts courants et les emprunts non courants auprès des établissements de crédit du groupe Managem, entre 2021 et S1 2024 :

En MMAD	2021	2022	2023	S1 2024	Var 23/22	Var S1 24/23
Emprunts auprès des établissements de crédit non courants	2 588	3 104	3 496*	3 286	44,85%	-26,91%
Emprunts auprès des établissements de crédit courants	533	874	3 008	2 265**	>100,0%	-24,70%
Total	3 121	3 978	6 504	5 551	63%	-15%

Source : Managem

*Le montant relatif aux emprunts auprès des établissements de crédits non courants comptabilisé au niveau du bilan comprend un montant de 1 000 MMAD et qui est lié aux billets de trésorerie.

**Le montant relatif aux emprunts auprès des établissements de crédits courants comptabilisé au niveau du bilan comprend un montant de 1 000 MMAD et qui est lié aux billets de trésorerie.

Le tableau suivant présente le montant des facilités de caisse et découverts dont bénéficie le groupe Managem entre 2021 et S1 2024 :

En MMAD	2021	2022	2023	S1 2024

Crédit spot (encours)	-	-	2 675	2000
Dettes de moins d'un an	252	288	228	127
Découvert bancaire (encours)	280	587	105	138
Total encours	533	874	3 008	2 265

Source : Managem

2. Dette bancaire de Managem S.A

Le tableau suivant présente les emprunts auprès des établissements de crédit non-courants et courants de Managem S.A. entre 2021 et S1 2024 :

En MMAD	2021	2022	2023	S1 2024	Var 22/21	Var 23/22	Var S1 24/23
Emprunts auprès des établissements de crédit non courants*	1 146	1 000	3 000	3 000	-12,74%	>100,0%	0,00%
Emprunts auprès des établissements de crédit courants	201	401	2 576	1 912	99,50%	>100,0%	-25,78%
Total	1347	1401	5 576	4 912	4,01%	>100,0%	-11,91%

Source : Managem

*Comprends aussi les BTs de 1 000 Mdhs

Le tableau suivant présente le montant des facilités de caisse et découverts dont bénéficie Managem S.A. entre 2021 et S1 2024 :

En MMAD	2021	2022	2023	S1 2024
Crédit spot (encours)	201	400	2 575	1 911
Découvert bancaire (encours)	0	1	1	1
Total encours	201	401	2 576	1 912

Source : Managem

Crédits obtenus depuis la dernière clôture

Néant

Crédits en cours de négociation

Néant

3. Engagements hors bilan du groupe Managem

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

En MMAD	2021	2022	2023	Juin 2024	Var. 22/21	Var. 23/22	Var. Juin24/23
Avals, cautions et garanties données	103	69	55	90	-33,01%	-20,72%	65,41%
Autres engagements donnés	20	5	103	110	-75,00%	>100,0%	6,45%
Total engagements donnés	123	74	158	200	-39,84%	>100,0%	26,89%
Avals, cautions et garanties reçus	112	10	107	166	-91,07%	>100,0%	54,88%
Autres engagements reçus	-	-	-	-	NA	NA	NA
Total engagements reçus	112	10	107	166	-91,07%	>100,0%	54,88%

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 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.

Evolution des engagements hors bilan entre 2022 et 2023

En 2023, les engagements donnés s'établissent à 158 MMAD, en hausse de 84 par rapport à 2022. Au titre de la même année, les engagements reçus affichent aussi une hausse de plus de 100%, à 107 MMAD. Il s'agit principalement des avals et cautions reçus des fournisseurs projets.

Evolution des engagements hors bilan entre 2022 et S1 2024

En juin 2024, les engagements donnés s'établissent à 200 MMAD, en hausse de 42 MMAD par rapport à 2023. Au titre de la même année, les engagements reçus affichent aussi une hausse de plus de 55%, à 166 MMAD.

Au 30/06/2024, aucune sureté n'est octroyée ou reçue par Managem.

I.3.4. Analyse des engagements hors bilan de Managem S.A

En MMAD	2021	2022	2023	juin-24	Var. 22/21	Var. 23/22	Var S1.24/23
Avals et cautions	1	0	0	0	-100,00%	NA	NA
Engagements en matière de pensions de retraite et obligations similaires	20	19	18	19	-5,00%	-5,26%	7,11%
Autres engagements donnés:		-	-	-	NA	NA	NA
Gain latent sur contrats de couvertures	0	-	-	-	NA	NA	NA
Perte latente sur contrats de couvertures	214	200	204	412	-6,54%	2,00%	>100%
Total engagements donnés	235	219	223	431	-6,81%	1,83%	>100%
Avals et caution	0	0	0	0	NA	NA	NA
Total engagements reçus	0	0	0	0	NA	NA	NA

Source : Managem

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.

Evolution des engagements hors bilan entre 2022 et 2023 :

Au titre de l'exercice 2023, le total des engagements (donnés) hors bilan a enregistré une hausse de 1,72%, passant ainsi de 219 MMAD à 223 MMAD.

Evolution des engagements hors bilan entre 2023 et S1 2024 :

Au titre du 1^{er} semestre 2024, le total des engagements (donnés) hors bilan a enregistré une hausse supérieure à 100%, passant ainsi de 223 MMAD à 431 MMAD.

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 31 décembre 2024, 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 Administrateur exécutif	28/01/2016	AG du 27/05/2021	2026	Président Directeur Général du Groupe
Bassim JAI HOKIMI	Administrateur Non exécutif	23/04/2002	AG du 25/06/2020	2026	Administrateur Al Mada
Sanaa BAKKAL*	Administrateur Non exécutif	06/06/2024	-	2027	Administrateur Al Mada
Noufissa KESSAR	Administrateur Non exécutif	10/09/2015	AG du 03/06/2022	2028	Administrateur CMG
Frédéric TONA	Administrateur indépendant	24/09/2019	AG du 25/06/2020	2026	Aucun
Samir IDRISSI OUDGHIRI	Administrateur indépendant	25/06/2020	-	2026	Aucun
Moma NGUER	Administrateur indépendant	06/06/2024	-	2030	Aucun
AL MADA rep. par Hassan OURIAGLI	Administrateur Non exécutif	16/03/2011	AG du 31/05/2023	2029	Actionnaire
ONHYM rep. par Amina BENKHADRA	Administrateur Non exécutif	16/09/1996	AG du 25/06/2020	2026	Administrateur CMG et SMI (filiales)
SIGER rep. par Karim KHETTOUCH	Administrateur Non exécutif	02/06/2002	AG du 25/06/2020	2026	Actionnaire Al Mada Actionnaire dans Managem

**Sanaa BAKKAL a repris le mandat de M.Hassan OURIAGLI lors de l'AGO de la clôture de 2023 tenue le 6 juin 2024*

Source : Managem

Indépendance des administrateurs

Le Conseil d'Administration de MANAGEM S.A compte depuis juin 2024 trois administrateurs indépendants, en conformité avec les dispositions de l'article 41 bis de la loi n° 20-19, modifiant et complétant la loi n° 17-95 relative aux SA.

Part des femmes dans le Conseil d'Administration

Actuellement, la part de femmes au sein du Conseil d'Administration s'élève à 30% au 30 décembre 2024.

II.2.2 CV des administrateurs

M. Imad TOUMI, Président Directeur Général

Monsieur Imad TOUMI est diplômé de l'École 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. Bassim JAI HOKIMI, administrateur

Diplômé de l'École 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 non exécutive 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, administrateur non exécutif représentant de la SIGER

M. Karim KHETTOUCH est Directeur Général Délégué de la SIGER

Mme. Sanaa BAKKAL, administrateur

Sanaa BAKKAL est le Directeur Financier Al Mada, elle est titulaire d'un diplôme d'ingénieur de l'Ecole Nationale des Ponts et Chaussées, elle rejoint le groupe Société Nationale d'Investissement (SNI) en tant que Investment Manager Senior.

Elle occupe plusieurs postes notamment la direction générale de Amitech Maroc, Onapar et Ametys, actuellement Directeur Financier Al Mada et ce depuis avril 2021.

M. Moma Nguer, administrateur

M. Nguer est un ancien membre du Comité Exécutif de TotalEnergies, et président de Mnguer Advisory SAS.

Après avoir débuté sa carrière à la direction financière de Hewlett Packard France, il a rejoint le groupe Total en 1984 où il a exercé plusieurs fonctions. Directeur commercial de Total Raffinage Marketing Sénégal de 1985 à 1990, il est ensuite devenu directeur Réseau et Consommateurs de Total Raffinage Marketing Afrique entre 1991 et 1995, date à partir de laquelle il a occupé la fonction de directeur général de Total Raffinage Marketing au Cameroun puis au Kenya jusqu'en 2000. De retour en France, il a été nommé directeur Afrique de l'Est et Océan indien puis directeur général Aviation de Total Raffinage Marketing. En 2012, il a pris les fonctions de directeur Afrique et Moyen-Orient, membre du comité directeur puis du comité de performance du groupe Total avant de rejoindre le comité exécutif, en qualité de directeur général de la branche Marketing & Services.

Momar Nguer a été par ailleurs membre du conseil d'administration de Lafarge Holcim Maroc dont il est président du comité d'audit. Il est également président du comité Afrique de Medef International et président fondateur du French Business Club du Kenya.

Diplômé de l'ESSEC et titulaire d'une maîtrise de droit international, Momar Nguer est Chevalier de la Légion d'honneur. Né en 1956, il a la double nationalité sénégalaise et française.

II.2.3 Autres mandats des administrateurs de Managem S.A au 31 décembre 2023

Au 31 décembre 2023, M. Imad TOUMI, Président Directeur Général de Managem, est également administrateur des sociétés suivantes :

Société	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
Africplane	Président
Reminex	Président
Société Metallurgique D'imiter (Smi)	Président Directeur Général
Société Anonyme D'entreprises Minières (Samine)	Président Directeur Général
Société 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
Nareva	Administrateur
Mawaholding	Président Directeur Général
Mwgold	Président Directeur Général
Manaholding	Président Directeur Général
Fondation Managem	Président

Source : Managem

M. Bassim JAI HOKIMI

Société	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 Akena	Administrateur
Société Immobilière Centuris	Administrateur
Société Immobilière Mandarin	Administrateur
Teralys	Administrateur
Wafa Assurance	Administrateur
Wana Corporate	Administrateur

Source : Managem

Mme. Noufissa KESSAR

Société	Fonction
Orientis Invest	Administrateur
Prestige Resorts	Administrateur
Marjane Holding	Administrateur
Teralys	Président du conseil d'administration
Onapar-Amety	Administrateur

Sopriam	Administrateur
Societe Immobiliere Centuris	Administrateur
Omnium De Gestion Marocain	Administrateur
Compagnie Optorg	Administrateur
Sotherma	Administrateur
Managem	Administrateur
Compagnie Miniere 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

Société	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. Moma NGUER

Société	Fonction
CFAO	Administrateur
Sea-Invest	Administrateur
Orange SA	Administrateur
IBL	Administrateur

Source : Managem

M. Karim KHETTOUCH

M. Karim KHETTOUCH est Directeur Général Délégué de la SIGER

Mme. Sanaa BAKKAL

Sociétés	Fonction

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 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 2021, 2022 et 2023.

En KMAD	2021	2022	2023
Rémunération versée aux administrateurs	1 622	1 577	2 057

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

Au 31 décembre 2021, 2022 et 2023 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 IDRISSE OUDGHIRI
Membres	M. Samir IDRISSE OUDGHIRI – Administrateur indépendant de Managem M. Frédéric TONA – Administrateur indépendant de Managem M. Moma Nguer – Administrateur indépendant de Managem Mme Amina BENKHADRA – Administrateur de Managem Mme Noufissa KESSAR – Administrateur de Managem Mme Mouna MAHFOUD – Secrétaire et invité permanent M. Adil Guessous – 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 : - 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	▪ 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 : ▪ 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. 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 2024 :

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 & projets	juil-19
Lhou MAACHA	Directeur Exécutif de l'Exploration	juin-16
Omar NAIMI	Directeur Exécutif Achats et Supply Chain	Oct-19
Driss MOUNJI	Directeur Exécutif des Opérations à l'International	janv-23
Amine AFSAHI	Directeur Exécutif Capital Humain, ESG & Communication	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

Présenté dans la section II.2.2

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 & projets

Mme ZINE est diplômée de l'Ecole Mohammeda 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 & projets.

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. 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 SemafoGuinée, 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 AFSAHI (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. AFSAHI 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. AFSAHY est Directeur Exécutif Marketing & Commercial.

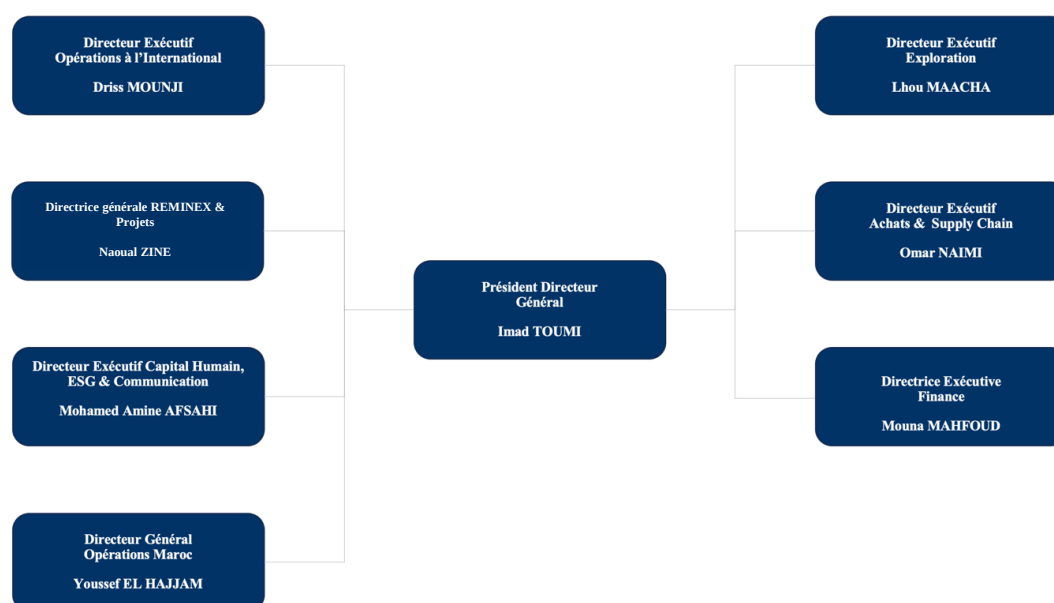
Mme Mouna MAHFOUD (née en 1975), Directrice Exécutive Finance

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 2024, 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	▪ 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	▪ 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

Comités	Missions
	Evaluer et valider les augmentations annuelles de mérite et les bonus
Comité Gestion de Projets	- 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	- 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	- 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. - Suivi des réalisations et des résultats d'exploration, de la prospection, et du patrimoine minier.
Comité Pilotage Environnement	- 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	- 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	- 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	- 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 2024

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	Réprésentant de REMINEX Administrateur
Métallurgie de l'Anti-Atlas	Réprésentant 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 AFSAHI

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

Source : Managem

II.3.4 Rémunération attribuée aux dirigeants

En MMAD	2021	2022	2023
Rémunération versée aux dirigeants	19,6	22,1	24,9

Source : Managem

II.3.5 Prêts accordés aux organes de direction

Au 31 décembre 2021, 2022 et 2023, 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 prospecter, 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	- 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	Lancement de l'exploitation de Tiouine produisant du Manganèse.
1950	Création de la société SOMIFER, chargée de l'exploitation d'un gisement de cuivre dans la mine de Bleida.
1961	- 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	Création de la société SMI et démarrage de la valorisation des halles argentifères d'Imiter
1983	Constitution de REMINEX qui a pour vocation la recherche et développement, l'ingénierie et l'exploration.
1992	Démarrage de la mine polymétallique de Hajar à Marrakech.
1996	Acquisition de la SMI.
1997	- 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.
2000	Introduction de Managem en bourse.
2001	Démarrage de l'exploitation de la mine aurifère de Akka.
2002	- 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	Ouverture de la mine d'Or Samira Hill au Niger.
2006	Création de MANAGEM International
2008	Création de MANATRADE pour renforcer la structure Trading du Groupe.
2010	Création de MANAGOLD
2011	Augmentation du capital de Managem
2012	Lancement de la production d'or à Bakoudou au Gabon.
2013	Lancement de l'usine de traitement des rejets de l'usine polymétallique à Guemassa pour la production d'acide sulfurique.
2016	- 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	Construction de l'unité industrielle de traitement d'or au Soudan.
2019	Démarrage de l'unité industrielle d'or du Soudan.
2020	Premières productions de cathodes de cuivre dans la mine de Pumpi en RDC.
2021	- Démarrage de la mine de Tri-K en Guinée ; - Démarrage de la production de Cobalt de la mine de Pumpi en RDC.

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

Date	Faits marquants
2022	▪ 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.
2023	▪ Finalisation de l'acquisition des actifs au Sénégal auprès d'IAMGOLD. ▪ Création avec ABA Technology d'une joint-venture dédiée à l'accélération de la transformation digitale du Groupe Managem. ▪ Approbation de la décision d'attribution du caractère stratégique³ aux projets du groupe par la Commission Nationale d'Investissement. ▪ Lancement de l'étude de faisabilité du projet de sulfate de Manganèse. ▪ Finalisation de l'étude de faisabilité du projet de sulfate de Cobalt et lancement des travaux de construction. ▪ Finalisation de la construction de l'unité de traitement/recyclage des déchets des batteries (Black Mass) et lancement des tests de démarrage. ▪ Reprise des travaux de construction du projet aurifère Boto au Sénégal et signature de l'Avenant n° 2 de la convention minière pour le développement dudit projet. ▪ Avancement des travaux de construction du Projet cuprifère de Tizert au Sud du Maroc.
2024	▪ Acquisition intégrale du projet d'exploration aurifère de KARITA auprès de la compagnie canadienne IAM GOLD. ▪ Annonce de la cession de la compagnie minière d'Oumejrane à METALNRG PLC. ▪ Le Groupe Managem étend ses activités au gaz naturel au Maroc en acquérant Sound Energy Morocco East Limited, suite à la signature d'un accord le 14 juin. ▪ Cession de la filiale SAMINE au groupe australien Atlantic Tin.
2025	▪ Cession effective de la compagnie minière d'Oumejrane à Purple Hedge

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 Hodling (100%) – Wana Corporate (69%)
Distribution	Marjane (100%) – Sopriam (91%) – Optorg (100%) – Sotherma (30%) – Patisen (70%)
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

III.2.3 Relations entre Managem, ses filiales et le groupe 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 2023, les comptes courants créditeurs et avances de trésorerie octroyée par AL MADA à Managem S.A. ont été rémunérés au taux de 3,93% en 20223.

Les charges comptabilisées par Managem S.A. au titre de l'exercice 2023 se sont élevées à 42 813 KMAD.

Au cours de l'exercice 2023, le montant décaissé, dans le cadre de cette convention, s'élève à 23 326 KMAD (TTC).

Au 31/12/2023, le solde des avances s'élève à 1 000 000 KMAD

A l'exception des flux entre Managem S.A et AL MADA ci-dessus (qui sont formalisés par des conventions réglementées), les flux avec les filiales de Managem, avec Managem et le groupe AL MADA s'inscrivent dans le cadre normal de l'activité., et sont présentés dans les tableaux suivants.

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 31 décembre 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	6 125	-27 227	0	0	0
Energie Eolienne du Maroc	0	411	1 812	0	0	0
AL MADA	0	5 714	-29 039	0	0	0
CMG	0	5 923	-48 786	0	0	0
Energie Eolienne du Maroc	0	767	3 114	0	0	0
AL MADA	0	5 156	-51 900	0	0	0
CTT	0	2 567	-22 414	0	0	0
Energie Eolienne du Maroc	0	597	3 093	0	0	0
AL MADA	0	1 970	-25 507	0	0	0
SMI	0	5 563	-36 458	0	0	0
Energie Eolienne du Maroc	0	1 344	4 494	0	0	0
AL MADA	0	4 219	-40 952	0	0	0
Managem	0	15 425	0	0	1 000 000	40 386
Energie Eolienne du Maroc	0	0	0	0	0	0
AL MADA	0	15 425	0	0	1 000 000	40 386
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	282	1 004	0	0	0
Energie Eolienne du Maroc	0	282	1 004	0	0	0
AL MADA	0	0	0	0	0	0
Reminex	3 843	0	0	0	0	0

Energie Eolienne du Maroc	0	0	0	0	0	0
AL MADA	3 843	0	0	0	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 ;
- **Wafa LLD** : Location de véhicules ;
- **AGMA** : Assurance véhicule et maladie ;
- **SOPRIAM** : Achat de véhicules ;
- **Attijariwafa bank** : prêts (spot et découvert bancaire) et commissions.

Le tableau suivant présente les flux entre Managem et le groupe AL MADA entre 2021 et 2023 :

En KMAD	2021	2022	2023
AL MADA			
Charges	12 300	18 687	40 386
Décaissements	11 186	14 616	23 326
Wafa LLD			
Charges	853	1 935	2 610
Décaissements	757	1 935	2 610
AGMA			
Charges	480	258	182
Décaissements	480	258	182
SOPRIAM			
Charges	0	0	0
Décaissements	0	0	0
Attijariwafa bank			
Charges	28 288	20 330	34 656
Décaissements	31 116	20 727	39 122

Source : Managem

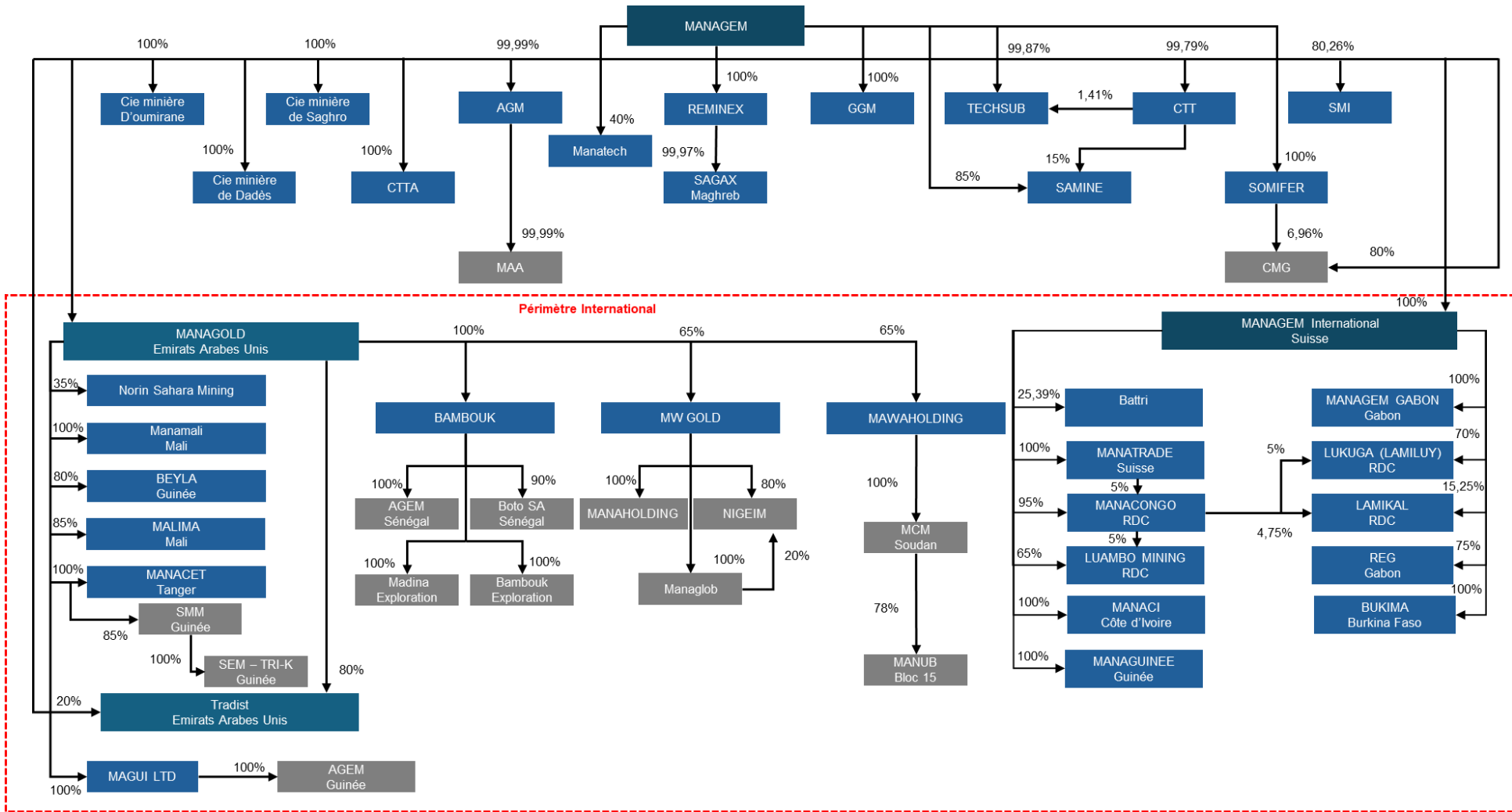
A ce stade, il n'y a pas de synergies notables entre Managem S.A, ses filiales et le groupe Al MADA, à l'exception de la société Energie Eolienne du Maroc qui est le fournisseur d'électricité des filiales de MANAGEM.

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 31 décembre 2023 se présente comme suit :

Organigramme juridique de Managem au 31 décembre 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, Bukima, Manacongo, Luambo Mining, Managuinée, SEM et Manaci.

Les principaux changements de participation intervenus au cours de l'exercice 2023 et du premier semestre 2024 sont les suivantes :

- Dans un souci de simplification de la structure actionnariale, le Groupe a décidé de transférer à Managem dans le cadre d'une cession les 888 880 actions SOMIFER détenues par CTT.

III.3.2 Présentation des principales filiales⁴

Au titre 31 décembre 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 près de 90% 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 738,3 MMAD, soit près de 10% 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.

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 2023.

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 ».

1. Managem International

1. 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.

2. Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de Managem International au 31 décembre 2023 :

Données au 31 décembre 2023			
Dénomination sociale	MANAGEM INTERNATIONAL AG		
Siège social	Rathausstrasse 14 – 6340 – Baar – Suisse		
Date de création	28-mars-08		
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%		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2021 : Néant - 2022 : Néant - 2023 : Néant		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2021 : -31,9 - 2022: -9,2 - 2023 : 9,0		
Résultat net (en MMAD)	2021 : 42,3 - 2022: 103,4 - 2023 : 100,4		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2023	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2021 1 627,80	2022 1 926,30	2023 1 980,19

Source : Managem

Entre 2022 et 2023 la situation nette est passé de 1 926,30 MMAD à 1 980,19 MMAD, enregistrant une hausse de 53,89 MMAD.

Le résultat d'exploitation a enregistré une forte hausse passant de -9,2 MMAD en 2022 à 9,0 MMAD en 2023.

Le résultat net a enregistré une légère baisse passant de 103,40 MMAD en 2022 à 100,4 MMAD en 2023.

Parité de change CHF/MAD : 11,803

2. Manatrade AG

1. 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.

2. Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de Manatrade au 31 décembre 2023 :

Données au 31 décembre 2023			
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)	2021 : 4 676,8 - 2022 : 8 022,02 - 2023 : 6 777,9		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2021 : 23,0 - 2022 : 53,2 - 2023 : 35,5		
Résultat net (en MMAD)	2021 : 19,6 - 2022 : 48,1 – 2023 : 24,9		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2023	48,5		
Situation nette (en MMAD)	2021 34,8	2022 62,3	2023 42,6

Source : Managem

Le chiffre d'affaires de Manatrade a enregistré une baisse pour s'établir à 6 777,9 MMAD en 2023, cette baisse est justifiée par la baisse du chiffre d'affaires du groupe Managem vu que Manatrade a pour principale activité la distribution et le trading des produits du Groupe.

Le résultat d'exploitation a enregistré une baisse de 17,7 MMAD en 2023 pour s'établir à 35,5 MMAD,

Le résultat net de Manatrade affiche une baisse, passant de 48,1 MMAD à 24,9 MMAD en 2023,

La situation nette est passée de 62,3 MMAD en 2022 à 42,6 MMAD en 2023, soit une baisse de 19,7 MMAD.

Parité de change CHF/MAD : 11,803

3. MANAGOLD Ltd

1. 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.

2. Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de Managold Ltd au 31 décembre 2023 :

Données au 31 décembre 2023			
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)	2021 : 14,8 - 2022: 13,3 - 2023 : 13,4		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2021 : 45,4 - 2022: -8,2 - 2023 : 1,6		
Résultat net (en MMAD)	2021 : 414,4 - 2022: 47,1 - 2023 : 20,4		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2023	117,9		
Situation nette (en MMAD)	2021	2022	2023
	758,4	53,2	117,5

Source : Managem

Entre 2022 et 2023, la situation nette est passé de 53,2 MMAD à 117,5 MMAD, soit une hausse de 64,3 MMAD.

Le chiffre d'affaires enregistre une légère hausse en passant de 13,3 MMAD à 13,4 MMAD en 2023.

Le résultat d'exploitation enregistre une hausse en passant de -8,2 MMAD en 2022 à 1,6 MMAD en 2023, s'expliquant par la baisse de la masse salariale.

Le résultat net passe de 47,1 MMAD en 2022 à 20,4 MMAD en 2023 soit une baisse de -26,2 MMAD, s'expliquant par les charges d'intérêts liées à l'emprunt mobilisé pour l'acquisition de Boto SA et la non récurrence des dividendes provenant de Tradis.

Parité de change AED/MAD : 2,6936

4. TRADIST FZCO

1. 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.

2. Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de TRADIST FZCO au 31 décembre 2023 :

Données au 31 décembre 2023			
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)	2021 : 1 498,9 - 2022: 835,6 - 2023 : 738,26		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2021 : 2,0 - 2022: 27,6 - 2023 : 7,70		
Résultat net (en MMAD)	2021 : 2,5 - 2022: -8,4 - 2023 : 0,35		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2023	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2021 38,2	2022 -7,2	2023 6,79

Source : Managem

*20% directement et 80% à travers MANAGOLD

Le résultat net de TRADIST est passé de -8,4 MMAD à 0,35 MMAD en 2023 bien que le chiffre d'affaires ait quant à lui enregistré une baisse de 97,34 MMAD. Illustrant ainsi l'évolution de la situation nette de -7,2 MMAD à 6,79 MMAD en 2023.

Parité de change AED/MAD : 2,6936

5. Managem International for Mining Co. Ltd (MCM Soudan)

1. Présentation

Détenue à 65% par MANAGOLD, MCM Soudan 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 Wadigabgaba (Bloc 15) et du projet Scheirek (Bloc 24) porté par la filiale Manub.

2. Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de MCM Soudan au 31 décembre 2023 :

Données au 31 décembre 2023 ⁶			
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)	2021 : Néant - 2022: Néant - 2023 : Néant		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2021 : 5,9 - 2022: 16,4 - 2023 : Néant		
Résultat net (en MMAD)	2021 : -2,5 - 2022: 118,1 - 2023 : Néant		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2023	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2021 303	2022 428,7	2023 -1,64

Source : Managem

La situation nette de MCM passe de 428,70 MMAD en 2022 à -1,64 MMAD en 2023.

A noter que l'arrêt d'activité pour MCM est causé par les conditions conjoncturelles au Soudan, notamment la guerre.

⁶ La parité EUR/MAD appliquée est de 10,9445

6. Manub for Mining Company Ltd

1. 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.

2. 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

3. 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.

4. Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de Manub au 31 décembre 2023 :

Données au 31 décembre 2023 ¹⁵			
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)	2021 : 590,3 - 2022: 872,6 - 2023 : 248,88		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2021 : -46,7 - 2022: 46,2 - 2023 : 14,88		
Résultat net (en MMAD)	2021 : -91,1 - 2022: 5,4 - 2023 : -183,87		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2023	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2021 56,9	2022 -88	2023 -19,37

Source : Managem

(*) détenue directement à hauteur de 78% par MCM , elle-même détenue à 100% par MAWAHOLDING, elle-même détenue à 65% par MANAGOLD filiale sous le contrôle intégral de Managem (Managem détient 100% du capital de MANAGOLD)

Le résultat net de Manub est en baisse significative sur la période 2022 – 2023, cette baisse se dessine par la baisse du chiffre d'affaires passant de 872,60 MMAD à 248,88 MMAD en 2023, cette baisse s'explique par la baisse de la production causée par la guerre au Soudan.

¹⁵ La parité EUR/MAD appliquée est de 10,94445

7. NIGEIM Gold Mining Ltd

1. 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.

2. Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de Nigeim au 31 décembre 2023 :

Données au 31 décembre 2023			
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% (direct)		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2021 : Néant – 2022 : Néant - 2023 : Néant		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2021 : Néant – 2022 : Néant - 2023 : Néant		
Résultat net (en MMAD)	2021 : Néant – 2022 : Néant - 2023 : Néant		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2023	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2021 0,3	2022 0,3	2023 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)

A noter qu'entre 2022 et 2023 la situation nette est restée stable à 0,3 MMAD.

La parité EUR/MAD appliquée est de 10,94445

8. MANACET

1. Présentation de MANACET

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.

2. Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de MANACET au 31 décembre 2023 :

Données au 31 décembre 2023			
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)	2021 : Néant - 2022: Néant - 2023 : Néant		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2021 : 0,0 - 2022: -0,01 - 2023 : -0,01		
Résultat net (en MMAD)	2021 : 0,0 - 2022: -0,01 - 2023 : 177,51		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2023	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2021 0,1	2022 0,1	2023 179,77

Source : Managem

Au 31 décembre 2022, la société MANACET est inactive.

La société MANACET est active en 2023 est décrit une situation nette de 179,77 MMAD, à noter que le résultat net de MANACET découle des dividendes provenant de la société SMM (projet TRI-K).

9. SMM Guinée

1. 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.

2. Historique

Date	Faits marquants
2016	- 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	- Finalisation de l'étude de faisabilité concluant la découverte de 1 Moz de réserves - Augmentation de la participation à 70%
2019	- 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

3. Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de SMM au 31 décembre 2023 :

Données au 31 décembre 2023			
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	Soguipami, représentant l'Etat guinéen (société de gestion du patrimoine minier), détient 15% du capital		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2021 : 1,8 - 2022: 3 314,7 - 2023 : 2 494,3		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2021 : 0,9 - 2022: 1 361,9 - 2023 : 784,2		
Résultat net (en MMAD)	2021 : 0,8 - 2022: 1 057,8 - 2023 : 554,2		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2023	207,9		
Situation nette (en MMAD)	2021 0,8	2022 1 894,40	2023 2 267,74

Source :Managem

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

Parité de change appliquée GNF/MAD : 0,0011

Entre 2022 et 2023, la situation nette de SMM passe de 1 894,4 MMAD à 2 267,74 MMAD.

Le résultat net quant à lui enregistre une baisse de 503,6 MMAD, s'expliquant par la baisse du chiffre d'affaires qui passe à 2 494,3 MMAD en 2023, la baisse du chiffre d'affaires s'explique par la baisse de la production de 0,7 tonnes soit 21%.

10. SEM

1. 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.

2. Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de SEM au 31 décembre 2023 :

Données au 31 décembre 2023			
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	Soguipami, représentant l'Etat guinéen (société de gestion du patrimoine minier), détient 15% du capital		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2021 : Néant – 2022 : Néant - 2023 : Néant		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2021 : Néant – 2022 : Néant - 2023 : Néant		
Résultat net (en MMAD)	2021 : Néant – 2022 : Néant - 2023 : Néant		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2023	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2021 0,15	2022 0,15	2023 -844,55

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 de SEM a grandement diminué entre 2022 et 2023 passant à -844,55 MMAD, la baisse de la situation nette s'explique par la comptabilisation des charges non immobilisées.

De plus, il ne subsiste aucun changement sur les indicateurs d'exploitation qui sont restés à « néant » en 2023.

11. Boto SA

1. Présentation

Boto SA est une société qui a pour objet de porter le projet aurifère Boto au Sénégal, étant détenue à 90% par Managem, et 10% par l'état du Sénégal. La société exploite le périmètre de DAORANA Boto objet de la convention minière signée avec l'état du Sénégal le 08/07/2004.

2. Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de la Société Boto SA au 31 décembre 2023 :

Données au 31 décembre 2023	
Dénomination sociale	Boto SA
Siège social	Dakar, Almadies, Parcelle 8, Zone 7
Date de création	30/01/2020
Capital Social	10 000 000 FCFA soit 166 KMAD
Nombre de titres détenus	900
Montant du capital détenu	9 000 000 FCFA soit 149 400
% du capital détenu et des droits de vote	90%
Chiffre d'affaires (en kMAD)	-
Résultat d'exploitation (en MMAD)	-
Résultat net (en MMAD)	-
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2023	-
Situation nette (en MMAD)	2023 : 0,16

Source : Managem

Filiales support

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

La parité FCFA/MAD appliquée est de 0,0166

12. REMINEX

1. **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.

REMINEX détient à 100% la société SAGAX Maghreb S.A, société de services en géophysique appliquée et en arpentage par GPS, dédiée aux travaux du Groupe.

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.

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.

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'envergure aussi bien au Maroc qu'à l'international.

2. **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 2021	
	Finalisation de l'EDF TIZERT
	Lancement de la construction du projet TIZERT
	Lancement de l'EDF du projet WG03
	Finalisation de la construction du projet 1.6 MT
	Construction du projet TRIK
Exercice 2022	
	Construction du projet TRIK
	EO du projet Sulfate de Cobalt
	Finalisation de la construction du projet 1.6 MT
	Réalisation de la 2ème Phase Digue
	Finalisation de l'EDF du projet WG03
Exercice 2023	
	Construction du projet Tizert
	Construction du projet Boto
	Construction du projet Sulfate de Cobalt
	Construction du projet TRIK Phase 2
	EDF Sulfate de Co
	Etude d'orientation projet Sulfate de Mn
Exercice 2024	
	Construction du projet TIZERT
	Construction du projet BOTO
	Construction du projet Sulfate de Cobalt
	Construction du projet TRIK Phase 2
	Construction du projet Extension broyage et Epaisseur de Somifer
	Construction du projet Extension fonderie de SMI
	EDF Sulfate de Mn
	Etude d'orientation du projet graphite

Source : Managem

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

3. Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de REMINEX au 31 décembre 2023 :

Données au 31 décembre 2023	
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)	2021 : 190,1 - 2022: 156,3 - 2023 : 167,55
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2021 : 19,0 - 2022: -6,7 - 2023 : 2,2
Résultat net (en MMAD)	2021 : 3,5 - 2022: -21,2 - 2023 : -6,8

Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2023	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2021 40,4	2022 19,2	2023 12,5

Source : Managem

Le résultat net de REMINEX a augmenté en passant de -21,20 MMAD à -6,80 MMAD en 2023, qui s'explique par la hausse de 11,3 MMAD du chiffre d'affaires.

La situation nette quant à elle a enregistré une baisse de 7 MMAD pour s'établir à 12,5 MMAD fin 2023.

13. TECHSUB

1. 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.

A noter que Techsub est le soustraitant des filiales du groupe Managem au Maroc et à l'international pour le forrage et les travaux miniers.

2. Missions

TECHSUB a réalisé de nombreuses prestations pour les filiales du Groupe MANAGEM, au Maroc et à l'international, à savoir les travaux de sondages de différents types et techniques (carottés, destructif simple, destructif RC, etc...), les travaux de creusement mécanisés des puits et cheminées par Raise Boring qui nécessitent une technicité accrue et des moyens matériels lourds, et les travaux miniers souterrains dont TECHSUB constitue un pionnier national en terme de technicité et de performance (Creusement des galeries classiques et en mécanisés, soutènement et creusements divers, etc...).

Les principales missions réalisées par TECHSUB au cours des 3 dernières années sont détaillées dans le tableau 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.F*)		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Filiales en Afrique	15 066	16 374	1116	115 995	127 462	56 560	16 496	27 137	7 027	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Filiales au Maroc	62 597	70 545	46512	18 192	49 315	48 324	-	-	-	2 573	2 403	1 761	-	-	-	5 948	6 855	6 059
Total	77 663	86 919	47 628	134 187	176 777	104 884	16 496	27 137	7 027	2 573	2 403	1 761	-	-	-	5 948	6 855	6 059

Source : Managem

(*) M.L.F : Mètre linéaire foré

(**) M.L.G : Mètre linéaire galerie

Les missions reportées pour l'exercice 2019 continuent dans leur processus durant l'exercice 2020.

3. Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de TECHSUB au 31 décembre 2023 :

Données au 31 décembre 2023			
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)	2021 : 204,4 - 2022: 241,9 - 2023 : 174,97		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2021 : 0,3 - 2022: -5,4 - 2023 : 6,06		
Résultat net (en MMAD)	2021 : -14,2 - 2022: -15,6 - 2023 : -12,3		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2023	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2021 45,7	2022 30,1	2023 17,81

Source : Managem

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

Le chiffre d'affaires de TECHSUB est en baisse sur la période affichant 174,97 MMAD en 2023, cette baisse s'explique par la baisse des volumes du sondage suite à un arrêt momentané de l'activité, causé par les tensions politiques qu'a connus le Soudan.

La baisse de l'activité en 2023 est à l'origine d'un résultat net déficitaire de -12,3 MMAD illustrant donc la baisse de la situation nette de 12,29 MMAD.

Filiales au Maroc

14. Akka Gold Mining (AGM)

1. Présentation

Akka Gold Mining (AGM), détenue à 99,9% par Managem, est située à 280 km au sud-est d'Agadir. Elle produit du cuivre des gisements cuprifères d'Agoujgal et de Tazalakht depuis 2007.

2. 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% 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
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
2023	Avancement dans la construction de la mine de Tizert

Source : Managem

3. 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.

4. Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de Akka Gold Mining (AGM) au 31 décembre 2023 :

Données au 31 décembre 2023			
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	99%		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2021 : 688,7 – 2022 : 520,2 – 2023 : 426,0		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2021 : 209,0 – 2022 : 77,0 – 2023 : 15,99		
Résultat net (en MMAD)	2021 : 193,7 – 2022 : 64,9 – 2023 : 1,97		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2023	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2021 471	2022 536	2023 587

Source : Managem

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

La situation nette d'AGM a connu une hausse de 51 MMAD entre l'année 2022 et 2023, alors que le chiffre d'affaires, le résultat d'exploitation et le résultat net ont quant à eux connus une baisse.

En 2023, la baisse des cours du cuivre a eu un impact négatif sur les résultats d'AGM. Par ailleurs, l'endettement a augmenté de 226 MDH par rapport à fin 2022, principalement en raison d'une capacité d'autofinancement limitée à 82 MDH et d'investissements de 322 MDH, principalement liés au projet Tizert.

15. Compagnie Minière de Guemassa (CMG)

5. Présentation

Créée en 1988, la Compagnie Minière de Guemassa (CMG) est détenue à 80% 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

6. 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	- 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
2023	Consolidation des performances opérationnelles ont été limités par la baisse des cours des métaux de base. Contrairement à 2022, aucune plus-value sur cession de titres n'a été enregistrée, la cession des titres d'AGM ayant généré une plus-value de 325 MDH l'année précédente.

Source : Managem

7. 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.

8. Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de la Compagnie Minière de Guemassa (CMG) au 31 décembre 2023 :

Données au 31 décembre 2023			
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)	2021 : 859,1 - 2022: 848,2 - 2023 : 733		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2021 : 60,6 - 2022: -1,2 - 2023 : -69		
Résultat net (en MMAD)	2021 : 27,6 - 2022: 294,3 - 2023 : 29		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2023	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2021 769,2	2022 1 063,50	2023 1 092,00

Source : Managem

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

En 2023 la situation nette de CMG a peu changé passant de 1 063,50 MMAD en 2022 à 1 092,00 MMAD en 2023.

D'autre part le résultat net passe de 294,3 MMAD en 2022 à 29 MMAD en 2023, cette baisse s'explique par la baisse du chiffre d'affaires qui passe à 733 MMAD en 2023, la baisse du résultat net est également liée à la non réccurrence de la plus value de cession des titres AGM intervenue en 2022.

16. Compagnie de Tifnout Tighanimine (CTT)

1. 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 .

2. 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	- 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
2023	Chute historique des cours du cobalt ayant lourdement impacté le résultat net de CTT. Finalisation de la cession des titres de SOMIFER au profit de Managem SA.

Source : Managem

3. 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.

4. Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de la Compagnie de Tifnout Tighanimine (CTT) au 31 décembre 2023 :

Données au 31 décembre 2023			
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)	2021 : 1 027,2 - 2022: 1 182,7 - 2023 : 722,2		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2021 : 111,6 - 2022: 246,6 - 2023 : -142,4		
Résultat net (en MMAD)	2021 : 59,6 - 2022: 415,2 - 2023 : 71,2		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2023	151,3		
Situation nette (en MMAD)	2021 483,4	2022 898,6	2023 818,5

Source : Managem

La baisse de la situation nette de CTT peut être expliqué par la baisse significative du résultat net passant de 415,20 MMAD à 71,17 MMAD en 2023 s'expliquant par la chute du cours du cobalt, entraînant la décision de limiter la production pour s'adapter à cette baisse du marché.

17. Société Anonyme d'Entreprises Minières (SAMINE)

1. 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.

A noter que la Société Anonyme d'Entreprises Minières (SAMINE) a été cédée au groupe australien Atlantic Tin en mai 2024.

2. 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
2023	Suspension des activités suite à la fermeture de la mine.
2024	Cession de la SAMINE au groupe australien Atlantic Tin

Source : Managem

3. 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.

4. Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de la Société Anonyme d'Entreprises Minières (SAMINE) au 31 décembre 2023 :

Données au 31 décembre 2023			
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	85,00%		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2021 : 125,7 – 2022 : 44,0 - 2023 : 42,6		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2021 : -40,4 – 2022 : -15,1 - 2023 : 4,3		
Résultat net (en MMAD)	2021 : -126,0 – 2022 : -24,8 - 2023 : 21,2		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2023	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2021 -162,9	2022 -37,9	2023 24,8

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 2023, la situation nette de SAMINE s'établit à 24,8 MMAD contre -37,9 MMAD en 2022.

Le chiffre d'affaires a connu une légère baisse lors de l'exercice 2023 passant de 44,0 MMAD à 42,6 MMAD en 2023.

Le résultat d'exploitation a connu une hausse en 2023 passant de -15,1 MMAD à 4,3 MMAD en 2023 impliquant une hausse du résultat net qui s'établit à 21,2 MMAD en 2023 contre -24,8 MMAD en 2022.

18. Société Métallurgique d'Imiter (SMI)

1. 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.

2. 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 : - 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%.
1998	- 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.
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.

⁷ A date d'aujourd'hui, Managem détient 80,26% de SMI

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
2023	Amélioration des résultats de SMI, due à l'amélioration des performances opérationnelles, renforcée par la hausse des cours de l'Argent.

Source : Managem

3. 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.

4. Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de la Société Métallurgique d'Imiter (SMI) au 31 décembre 2023 :

Données au 31 décembre 2023			
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)	2021 : 689,2 - 2022: 798,4 - 2023 : 1065,94		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2021 : -67,6 - 2022: 33,4 - 2023 : 235,00		
Résultat net (en MMAD)	2021 : -66,5 - 2022: 35,2 - 2023 : 168,00		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2023	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2021 1 136,0	2022 1171,2	2023 1339,61

Source : Managem

La situation nette de SMI est en hausse sur la période passant de 1 171,20 MMAD à 1 339,61 MMAD en 2023, cette hausse est expliquée par la hausse du chiffre d'affaires, du résultat d'exploitation et du résultat net.

19. Société Minière de Bou Gaffer (SOMIFER)

1. Présentation

La société minière de Bou-Gaffer détenue en totalité par Managem suite à l'acquisition de 100% des parts de 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 Laasel sur le site de Bleida.

2. 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 géoméallurgie réalisés avec le centre de recherche
2023	Consolidation des résultats par rapport à 2022, malgré la baisse des cours du cuivre.

Source : Managem

3. 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.

4. Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de la SOMIFER au 31 décembre 2023 :

Données au 31 décembre 2023	
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)	2021 : 565,6 - 2022: 487,8 - 2023 : 510,16		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2021 : 171,5 - 2022: 102,1 - 2023 : 95,73		
Résultat net (en MMAD)	2021 : 148,6 - 2022: 64,7 - 2023 : 55,17		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2023	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2021 372,7	2022 237,5	2023 292,63

Source : Managem

*Appartenant à 100% à CTT

La situation nette de SOMIFER est en hausse sur la période passant de 237,5 MMAD à 292,63 MMAD en 2023, ayant pour cause la hausse du chiffre d'affaires de 22,36 MMAD.

20. SAGHRO

1. 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.

2. Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de la Compagnie Minière de SAGHRO (SAGHRO) au 31 décembre 2023 :

Données au 31 décembre 2023			
Dénomination sociale	Compagnie Minière de Saghro		
Siège social	Twin Center Tour A bd Zerktouni 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%		
Chiffre d'affaires (en MMAD)	2021 : 3,5 – 2022 : 1,2 - 2023 : 0,69		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2021 : 2,0 - 2022 : -0,0 - 2023 : -0,3		
Résultat net (en MMAD)	2021 : 0,05 - 2022 : -1,1 - 2023 : -0,4		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2023	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2021 49,6	2022 48,4	2023 47,92

Source : Managem

En 2023, SAGHRO affiche un chiffre d'affaires de 0,69 MMAD contre 1,2 MMAD en 2022, et un résultat d'exploitation en baisse qui s'élève à -0,3 MMAD. Pour sa part, le résultat net s'établit à -0,4 MMAD contre -1,1 MMAD en 2022.

21. COMPAGNIE MINIERE D'OUMEJRANE (CMO)

1. 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 Tighir.

A noter que Managem SA a signé un accord de cession avec MetalNRG en Octobre 2024.

En 2025, Managem SA a cédé la compagnie minière d'Oumejrane à Purple Hedge.

2. 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
2023	Baisse des cours de vente de Cuivre impactant à la baisse les résultats de CMO
2025	Cession de CMO à Purple Hedge

Source : Managem

3. 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.

4. Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de la Compagnie Minière d'Oumejrane (CMO) au 31 décembre 2023 :

Données au 31 décembre 2023			
Dénomination sociale	Compagnie Minière d'Oumejrane		
Siège social	Twin Center Tour A bd Zerktouni 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)	2021 : 259,6 - 2022: 284,0 - 2023 : 236,2		
Résultat d'exploitation (MMAD)	2021 : 3,8 - 2022 : 15,4 - 2023 : 3,9		
Résultat net (MMAD)	2021 : -15,9 - 2022: -8,9 - 2023 : -39,2		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2023	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2021	2022	2023
	1,6	-7,2	52,6

Source : Managem

En 2023 la situation nette a connu une augmentation passant de -7,20 MMAD à 52,60 MMAD.

D'autre part le résultat net a enregistré une baisse de 30,7 MMAD sur la période qui s'explique par la baisse du chiffre d'affaires à 236,2 MMAD en 2023.

22. COMPAGNIE MINIERE DE DADES (CMD)

1. Présentation

La Compagnie Minière de Dadès (CMD) est une filiale de Managem détenue à 100%, créée en 2015 pour porter des prospects cuivre.

2. Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de la Compagnie Minière de Dadès au 31 décembre 2023 :

Données au 31 décembre 2023			
Dénomination sociale	Compagnie Minière de Dadès		
Siège social	Twin Center Tour A bd Zerkouni 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)	2021 : néant – 2022 : néant - 2023 : Néant		
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2021 : 0,0 – 2022 : 0,0 - 2023 : -0,25		
Résultat net (en MMAD)	2021 : 1,3 – 2022 : 1,1 - 2023 : 1,13		
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2023	Néant		
Situation nette (en MMAD)	2021 55,1	2022 56,1	2023 57,39

Source : Managem

La situation nette passe de 56,10 MMAD à 57,39 MMAD entre 2022 et 2023, une hausse de 1,29 MMAD.

23. Compagnie de Métallurgie Anti-Atlas (MAA)

1. Présentation

Métallurgie Anti-Atlas est la société qui constitue avec AGM les deux entités qui exploitent et transforment le cuivre de la mine de Tizert. Le projet Tizert est porté en termes d'investissement à hauteur de 66% par MAA qui va traiter et exporter le concentré de cuivre.

2. Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de la Compagnie de Métallurgie Anti-Atlas (MAA) au 31 décembre 2023 :

Données au 31 décembre 2023	
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 – 2023 : 0,38
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2022 : -51,0 – 2023 : -0,36
Résultat net (en MMAD)	2022 : -57,5 – 2023 : -1,02
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2023	Néant
Situation nette (en MMAD)	2022 : 12,4 – 2023 : 49,92

Source : Managem

En 2023, la société Métallurgie Anti-Atlas a illustré une hausse de la situation nette passant à 49,92 MMAD, qui se traduit par la forte hausse du résultat d'exploitation et du résultat net qui augmentent tous deux de plus de 50 MMAD.

24. Société Guemassa Green Metallurgy (GGM)

1. Présentation

Société Guemassa Green Metallurgy a pour objet de logger des projets de la transition énergétique en cours d'opérationnalisation ou d'étude.

2. Fiche signalétique

Le tableau ci-après présente les fondamentaux juridiques et financiers de la Société Guemassa Green Metallurgy S.A au 31 décembre 2023 :

Données au 31 décembre 2023	
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)	2023 : Néant
Résultat d'exploitation (en MMAD)	2022 : 0,0 - 2023 : -0,09
Résultat net (en MMAD)	2022 : 0,0 - 2023 : -0,20
Montant des dividendes versés au titre de l'exercice 2023	Néant
Situation nette (en MMAD)	2022 : 12,5 - 2023 : 49,78

Source : Managem

En 2023 la situation nette de CGM a enregistré une hausse de 37,28 MMAD.

III.3.3 Relations entre Managem et ses filiales en 2023

1. Les conventions nouvelles conclues au cours de l'exercice 2023

1. **Convention de services techniques et supports conclues entre MANAGEM et sa filiale BOTO Sénégal**

Date de signature : 25 avril 2023

Date d'entrée en vigueur : 25 avril 2023

Nature et objet de la convention : La convention prévoit que MANAGEM S.A assure pour sa filiale BOTO les services requis, et d'accomplir toutes autres tâches et fonctions qui sont raisonnablement requises par el client dans le cadre de ses activités ordinaires.

Modalités essentielles : La tarification des « Services support » sera déterminée en fonction des coûts attribués par MANAGEM et du pourcentage de ces coûts imputables pour le soutien du client, avec une majoration de 5%. Par souci de clarté, les coûts attribués au client seront établis en fonction des principes énoncés au chapitre VII de l'ouvrage de 2022 appelé principes applicables en matière de prix de transfert de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE), en sa version modifiée après la date de la présente Convention, en ce qui a trait aux services intragroupes à faible valeur ajoutée. Les parties s'accorderont en début de chaque année, sur le cout attribué à cet effet.

En outre, préalablement à la majoration de 5%, le cas échéant, les frais comprendront ce qui suit :

- Tous les coûts facturés par des tiers et payés par MANAGEM dans le cadre de la prestation de services de support, y compris les taxes applicables qui ne sont pas récupérables ; les factures des tiers fournisseurs (en l'espèce, sous-traitants de MANAGEM) doivent êtres annexés à la facture principale du prestataire MANAGEM.
- Tous les autres coûts directs et indirects engagés par MANAGEM dans le cadre de la prestation de Services techniques ou de support, y compris les taxes applicables qui ne sont pas récupérables.

Les montants qui seront indiqués sur les factures seront nets d'impôts (contrat hors fiscalité). L'ensemble des impôts et taxes résultant de l'exécution dudit contrat et dus dans le pays de résidence du client seront à la charge exclusive de ce dernier.

Montant comptabilisé : Au titre de l'exercice 2023, Le montant comptabilisé en produits s'élève à 4.345KMAD

Montant encaissé ou décaissé : Aucun montant n'a été encaissé ou décaissé, dans le cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2023.

2. **Convention d'acquisition des titres de participation de SOMIFER auprès de CTT filiale de MANAGEM S.A**

Date de signature : 5 juin 2023

Nature et objet de la convention : CTT cède à MANAGEM S.A 888.880 actions de SOMIFER représentant 99,99% du capital de société.

Modalités essentielles : Le prix de cession total des actions cédées est égal à 405.500.000 MAD.

Montant comptabilisé : Au titre de l'exercice 2023, le montant comptabilisé en titres de participation s'élève à 405.000.000 MAD.

Montant encaissé ou décaissé : Le montant décaissé courant 2023 s'élève à 405.500.000 MAD

2. Les conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice.

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

Date de signature : 1er janvier 2022

Date d'entrée en vigueur : 1er janvier 2022

Nature et objet des prestations :

(i) 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 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 des systèmes d'information.

(ii) 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 derniers ;
- Rédaction des cahiers de charges ;
- Lancement des appels d'offres ;
- Choix des fournisseurs ;
- Négociation des 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.

(iii) 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.

Modalités essentielles : En contrepartie des prestations d'assistance fournies dans le cadre de la présente Convention, les filiales procèderont 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 (financières, 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 « ii » 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 d'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 MANAGEM pour fournir les prestations, majorées d'une marge de pleine concurrence et « ii » 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 2023 sont détaillés comme suit :

Filiale	Administration des affaires	Gestion et suivi des approvisionnements	Administration du personnel	Total (En KMAD)
SMI	21301	1077	9729	32 108
CMG	27652	1345	8554	37 551
CTT	42685	1670	13741	58 097
TECHSUB	10117	413	4923	15 453
SOMIFER	8297	635	2135	11 067
REMINEX	4810	272	4197	9 279
AKKA	15327	1070	3552	19 949
OUMJRANE	11993	522	2874	15 389
MAA (TIZERT)	822	1249	171	2 242

GGM	535	63	0	597
Total	143538	8316	49878	201 732

Source : Managem

Filiale	Encaissements et décaissements (En KMAD)
AGM	21 471
CMG	42 846
CTT	66 656
CMO	17 914
REMINEX	9 193
SMI	35 525
SOMIFER	12 971
TECHSUB	17 847
GGM	347
MAA	2 131
Total	226 899

Source : Managem

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

Nature et objet des prestations :

- 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.
- Gestion de suivi des approvisionnements : MANAGEM S.A assure les approvisionnements en consommables et pièces de rechange pour les besoins de l'exploitation et de la maintenance de ses filiales
- Administration du personnel : MANAGEM S.A 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 est fixée à 2,5% du chiffre d'affaires hors taxes.
- Pour les prestations de gestion et de suivi des approvisionnements : la rémunération est fixée à 5% des achats stockés
- Pour les prestations d'administration du personnel : la rémunération est fixée à 5% de la masse salariale pour l'ensemble des filiales.

Montant comptabilisé : Au titre de l'exercice 2023, le montant total des produits comptabilisés par MANAGEM S.A dans le cadre de cette convention, s'élève à 166 500 KMAD, Hors taxes détaillé comme suit par filiale et par prestation :

(i) Administration des affaires :

Filiale	Taux	Rémunération (En KMAD)
SMM	2,5%	58 349
MANUB	2,5%	6 234
Total		64 583

Source : Managem

(ii) Gestion du suivi des approvisionnements :

Filiale	Taux	Rémunération (En KMAD)
SMM	5%	96 609
Total		96 609

Source : Managem

(iii) Administration du personnel :

Filiale	Taux	Rémunération (En KMAD)
SMM	5%	962
Total		962

Source : Managem

Montant encaissé : Au titre de l'exercice 2023, le montant encaissé par MANAGEM S.A dans le cadre de cette convention, s'élève à 121 242 KMAD détaillé comme suit par filiale :

Filiale	Encaissements (En KMAD)
SMM	121 242
TOTAL	121 242

Source : Managem

3. Convention de gestion de trésorerie conclue entre MANAGEM S.A 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 sont rémunérés au taux maximum des intérêts déductibles des comptes courants d'associés fixé annuellement par arrêté du ministre de l'Économie et des Finances majoré de 1,5 points. À ce titre, le taux de rémunération appliqué en 2023 est de 3,39%. Le compte courant créditeur et les avances octroyées par les filiales SMI, CMG & DADES à MANAGEM S.A ont été rémunérés au taux de 4,15% et 3,39% en 2023.

Montant comptabilisé : Au titre de l'exercice 2023, les produits et charges comptabilisés par MANAGEM S.A, dans le cadre de cette convention, s'élèvent respectivement à 92 690 KMAD et 28 648 KMAD :

Produits financiers :

Filiale	Montant en KMAD
AKKA GOLD MINING	16 534
GGM	1 194
CTT	17 574
CTTA	164
METALLURGIE DE L'ANTI-ATLAS	4 639
OUMJRANE	16 790
REMINEX	7 590
SAGAX	67
SAGHRO	6 004
SAMINE	1 146
SOMIFER	5 390
TECHSUB	15 598
Total	92 690

Source : Managem

Charges financières :

Filiale	Taux d'intérêt	Montant en KMAD
SMI	4.15%	8 043
CMD	3.39%	1 885
CMG	3.39%	18 473
SAMINE	3.39%	51
GGM	3.39%	196
Total		28 648

Source : Managem

Montants encaissé ou décaissé des intérêts : Au cours de l'exercice 2023, cette convention a généré des encaissements de 71 746 KMAD et des décaissements de 20 756 KMAD :

Encaissements :

Filiale	Encaissements (en KMAD)
AGM	11 902
GGM	535
CTT	13 873
CMO	14 246
REMINEX	7 584
SOMIFER	4 107
TECHSUB	12 706
CTTA	140
SAGAX	47
SAGHRO	5 106
MAA	1 499
Total	71 746

Source : Managem

Décaissements :

Filiale	Décaissement (en KMAD)
CMG	16 385
CMD	0
SMI	4 371
SAMINE	0
Total	20 756

Source : Managem

Soldes des avances au 31 décembre 2023 :

Filiale	Solde débiteur	Solde créditeur
AKKA GOLD MINING	727 871	0
CMG	0	387 744
CTT	624 675	0
CTTA	23 219	0
METALLURGIE DE L'ANTI-ATLAS	460 400	0
OUMJRANE	458 711	0
REMINEX	227 438	0

SAGAX	2 825	0
SAGHRO	202 610	0
SAMINE	0	21 475
SOMIFER	262 421	0
TECHSUB	484 839	0
SMI	0	358 403
CMD	0	29 475
GGM	85 820	0
Total	3 560 829	797 097

Source : Managem

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

Nature et objet de la convention : Cette convention prévoit la réalisation par MANAGEM 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 S.A s'élève à -204 136 KMAD au 31 décembre 2023 (Comptabilisé en Hors bilan).

Montant comptabilisé en charges ou produits : Néant

Montant encaissé ou décaissé : Aucun montant n'a été encaissé ou décaissé, dans le cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2023

5. Convention de compte courant conclue entre MANAGEM S.A 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 2023.

Montant encaissé ou décaissé : Aucun montant n'a été encaissé ou décaissé, dans la cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2023.

Solde des avances au 31 décembre 2023 : Néant.

6. Convention d'avances en compte courant conclue entre MANAGEM S.A 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 titre de l'exercice clos le 31 décembre 2023, ces avances de trésorerie octroyées ont été rémunérées aux taux Libor USD 12 mois majoré de 7%.

Montant comptabilisé : Au titre de l'exercice 2023, les produits comptabilisés par MANAGEM S.A., dans le cadre de cette convention, s'élèvent à 139 864 KMAD Hors Taxes.

Montant encaissé des intérêts : Aucun montant n'a été encaissé, dans le cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2023.

Solde des avances au 31/12/2023 : 85 157 647,00 USD

7. Convention d'avances en compte courant conclue entre MANAGEM S.A 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 titre de l'exercice clos le 13 décembre 2023, ces avances ont été rémunérées au taux de 5,20%.

Montant comptabilisé : Au titre de l'exercice 2023, les produits comptabilisés par MANAGEM S.A., dans le cadre de cette convention, s'élèvent à 46 954 KMAD Hors Taxes.

Montant encaissé des intérêts : Aucun montant n'a été encaissé, dans la cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2023.

Solde des avances au 31 décembre 2023 : 80 054 458,82 USD

8. Convention de prêt conclue entre MANAGEM S.A 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 2023.

Montant comptabilisé : Au titre de l'exercice 2023, les produits comptabilisés par MANAGEM S.A., dans le cadre de cette convention, s'élèvent à 12 740 KMAD Hors Taxes.

Montant encaissé des intérêts : Aucun montant n'a été encaissé, dans le cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2023.

Solde du prêt au 31 décembre 2023 : 11 542 272,07 Euros

9. Convention d'avances en comptes courant conclue entre MANAGEM S.A 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 et un complément de 196 000 000,00 USD en 2023

Modalités essentielles : Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2023, ces avances de trésorerie octroyées ont été rémunérées au taux de 5,20% et 5.35 %

Montant comptabilisé : Au titre de l'exercice 2023, les produits comptabilisés par MANAGEM S.A., dans le cadre de cette convention, s'élèvent à 86 833 KMAD Hors Taxes.

Montant encaissé des intérêts : Aucun montant n'a été encaissé, dans le cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2023.

Solde des avances au 31/12/2023 : 214 993 352,33 USD

10. 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 2023.

Montant encaissé ou décaissé : Aucun montant n'a été encaissé ou décaissé, dans le cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2023.

11. 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 2023.

Montant encaissé ou décaissé : Aucun montant n'a été encaissé ou décaissé, dans le cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2023.

12. 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 titre de l'exercice 2023.

Montant encaissé ou décaissé : Aucun montant n'a été encaissé ou décaissé, dans le cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2023.

13. 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 titre de l'exercice 2023.

Montant encaissé ou décaissé : Aucun montant n'a été encaissé ou décaissé, dans le cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2023.

14. 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 2023.

Montant encaissé ou décaissé : Aucun montant n'a été encaissé ou décaissé, dans la cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2023.

15. 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 2023.

Montant encaissé ou décaissé : Aucun montant n'a été encaissé ou décaissé, dans le cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2023.

16. 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 MANAGEM 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 2023, les charges comptabilisées par MANAGEM S.A., dans le cadre de cette convention, s'élèvent à 4 783 KMAD Hors Taxes.

Montant décaissé : Au cours de l'exercice 2023, le montant décaissé, dans le cadre de cette convention, s'élève à 5 150 KMAD.

17. 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 : Cette convention n'a pas produit d'effets au titre de l'exercice 2023

Montant décaissé : Aucun montant n'a été encaissé ou décaissé, dans la cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2023.

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

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 3,93 % en 2023.

Montant comptabilisé : Au titre de l'exercice 2023, les charges, comptabilisées par MANAGEM S.A., dans le cadre de cette convention, s'élèvent à 42 813 KMAD Hors Taxes.

Montant encaissé ou décaissé : Au cours de l'exercice 2023, el montant des intérêts décaissé dans le cadre de cette convention s'élève à 23 326 KMAD.

Solde des avances au 31/12/2023 : 1000 000 KMAD

19. Convention de détachement de personnel conclue avec la société LA MINIÈRE 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 2023.

Montant encaissé ou décaissé : Aucun montant n'a été encaissé ou décaissé, dans le cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2023.

20. 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 2023.

Montant encaissé ou décaissé : Aucun montant n'a été encaissé ou décaissé, dans le cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2023.

21. 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 2023.

Montant encaissé ou décaissé : Aucun montant n'a été encaissé ou décaissé, dans la cadre de cette convention, au cours de l'exercice 2023.

Tableau récapitulatif des flux entre Managem et ses filiales :

EN MMAD	2021	2022	2023
Convention de compte courant conclue entre MANAGEM SA et sa filiale Société des Mines de Mandiana SMM			
Produits (Convention de compte courant)	0,6	0	0
Charges	0	0	0
Encaissements	7	0	0
Décaissements	0	0	0
Convention d'avances en compte courant conclue entre MANAGEM SA et sa filiale MANAGOLD			
Produits	60	0,114	139
Charges	0	0	0
Encaissements	0	0	0
Décaissements	0	0	0
Convention de mise à disposition du personnel conclue avec la société MCM (Managem International For Mining Compagny) filiale de MANAGEM			
Produits	16	0	0
Charges	0	0	0
Encaissements	82	0	0
Décaissements	0	0	0
Convention de mise à disposition de cadres conclue avec la société REMINEX filiale de MANAGEM			
Produits	0	0	0
Charges	5	8	5
Encaissements	0	0	0
Décaissements	7	11	5
Conventions de rémunérations de gestion entre Managem S.A et ses filiales			
Produits	294		
Charges	0		
Encaissements	169		
Décaissements	0		

Convention de gestion de trésorerie entre Managem S.A et ses filiales			
Produits	75		93
Charges	15		29
Encaissements	76		72
Décaissements	0		21
Convention d'acquisition des titres de participation de AGM auprès de CMG filiale de MANAGEM			
Produits	0	0	0
Charges	0	0	0
Encaissements	0	0	0
Décaissements	0	935	0
Convention d'assistance conclue entre MANAGEM S.A et ses filiales			
Produits	0	0	
Charges	0	0	
Encaissements	0	0	
Décaissements	0	0	
Convention d'avances en compte courant conclue entre MANAGEM S.A et sa filiale MANAGOLD			
Produits	0	11	87
Charges	0	0	0
Encaissements	0	0	0
Décaissements	0	0	0
Convention d'avances en compte courant conclue entre MANAGEM S.A et sa filiale MANAGOLD			
Produits	0		47
Charges	0		0
Encaissements	0		0
Décaissements	0		0
Convention de comptes courant conclue entre MANAGEM S.A et sa filiale SMM			
Produits	0	0	0
Charges	0	0	0
Encaissements	0	0	0
Décaissements	0	0	0
Convention d'avances en compte courant conclue entre MANAGEM S.A et sa filiale MANAGOLD (BAMBOUK)			
Produits	0		87
Charges	0		0
Encaissements	0		0
Décaissements	0		0
Convention de pret conclue entre MANAGEM S.A et sa filiale MANAGOLD			
Produits	0	16	13
Charges	0	0	0
Encaissements	0	0	0
Décaissements	0	0	0
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	0	0
Charges	0	0	0
Encaissements	0	0	0
Décaissements	0	0	0
Convention de détachement de personnel conclue avec la société TANGANYIKA MINING COMPANY(TMC) faisant partie du GROUPE MANAGEM			
Produits	0	0	0

Charges	0	0	0
Encaissements	0	0	0
Décaissements	0	0	0
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	0	0
Charges	0	0	0
Encaissements	0	0	0
Décaissements	0	0	0
Convention de mise à disposition du personnel conclue avec la société CTT filiale de MANAGEM S.A.			
Produits	0	0	0
Charges	0	0	0
Encaissements	0	0	0
Décaissements	0	0	0
Convention de mise à disposition du personnel conclue avec la société MCM (MANAGEM INTERNATIONALFOR MINING COMPANY) filiale de MANAGEM S.A.			
Produits	0	0	0
Charges	0	0	0
Encaissements	0	0	0
Décaissements	0	0	0
Convention de mise à disposition du personnel conclue avec la société LAMIKAL			
Produits	0	0	0
Charges	0	0	0
Encaissements	0	0	0
Décaissements	0	0	0
Convention de mise à disposition du personnel conclue avec la société RGGG filiale de MANAGEM S.A			
Produits	0	0	0
Charges	0	0	0
Encaissements	0	0	0
Décaissements	0	0	0
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	0	
Charges	0	0	
Encaissements	0	0	
Décaissements	0	0	
Convention de mise à disposition du personnel conclue avec la société Managem Gabon filiale du GROUPE MANAGEM			
Produits	0	0	0
Charges	0	0	0
Encaissements	0	0	0
Décaissements	0	0	0
Convention de mise à disposition du personnel conclue avec la société REMINEX filiale de MANAGEM			
Produits	0		
Charges	0		
Encaissements	0		
Décaissements	0		
Convention de rémunération de gestion de couverture conclue avec la société RGGG faisant partie du GROUPE MANAGEM			

Produits	0	0	0
Charges	0	0	0
Encaissements	0	0	0
Décaissements	0	0	0
Convention de couverture des métaux conclue entre MANAGEM S.A et ses filiales			
Produits	0	0	0
Charges	0	0	0
Encaissements	0	0	0
Décaissements	0	0	0

III.4. Secteur d'activité de Managem

1 Le secteur minier au Maroc

1. Présentation générale⁸

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 10% en 2023 dans la formation du PIB marocain ;
- Sa part dans les exportations marocaines avoisine les 26% en valeur en 2023 ;
- Il participe au développement régional et rural, qui se matérialise par le nombre d'emplois directs créés par le secteur qui est de 49 000 emplois en 2023 ;
- 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.) ;
- 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

⁸ Source : Ministère de la Transition Énergétique et du Développement Durable

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 2023)	6%
Part dans les exportations nationales (En 2023)	26%
Production globale (En 2021)	41 MT dont 38 MT de phosphates
Produits miniers 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 2020)	
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 Energétique et du Développement Durable

*Dernières données disponibles

3. Exportation minière

Le tableau suivant présente l'évolution des exportations de certains produits d'origine minérale entre 2021 et 2023 :

Minerais	2021		2022		2023		Var. 23/22
	Valeur (MMAD)	part %	Valeur (MMAD)	part %	Valeur (MMAD)	part %	
Phosphates	8 943	54,22%	13 390	60,48%	7 743	48,10%	-42,2%
Ferraille	2 288	13,87%	2 705	12,22%	2 492	15,50%	-7,9%
Sulfate de Baryum	888	5,38%	1 177	5,32%	1 130	7,00%	-4,0%
Minerai de cuivre	1 658	10,05%	1 634	7,38%	1 589	9,90%	-2,8%
Minerai de plomb	746	4,52%	877	3,96%	857	5,30%	-2,3%
Autres	1 970	11,94%	2 355	10,64%	2 294	14,20%	-2,6%
Total	16 493	100,00%	22 138	100,00%	16 105	100,00%	-27,5%

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.

Entre 2022 et 2023, les exportations des minerais sont passées de 22 138 MMAD à 16 105 MMAD, soit une baisse de 27,5% entre 2022 et 2023.

2 Les principaux acteurs du secteur minier au Maroc

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.

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

1. 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 91,27 milliards MAD à fin 2023⁹.

2. 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 prospectus 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 2023 portent sur 35 projets situés dans les zones les plus prometteuses du pays. Les travaux propres de L'ONHYM concernent 19 projets. Les travaux en partenariats, quant à eux, intéressent 16 projets.

2. Opérateurs privés

1. 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 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 FDIM 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 FDIM 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 FDIM 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

⁹ Source : Site OCP

internationaux à s'intéresser à l'activité de recherche, d'exploitation et de valorisation des richesses minières nationales.

2. Les principaux intervenants privés

Société	Caractéristiques
Compagnie Minière de Touissite (CMT)	La Compagnie Minière de Touissite (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). 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.
Compagnie Marocaine des Barytes (COMABAR)	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.
Compagnie Minière de Seksaoua (CMS)	CMS a été créée à l'initiative de la Société Nord-Africaine de Recherches et d'Exploitation des Mines d'Argana (SNAREMA) et Trafigura. La société est spécialisée dans le développement et la recherche de gisements de cuivre dans la région de Seksaoua, entre Marrakech et Agadir.
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.
Aya Gold and Silver	La société Aya 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. Aya Gold & Silver est cotée à la bourse canadienne TSX Venture Exchange. Son chiffre d'affaires s'établit à 42,8 MUSD à fin décembre 2023.
Atlantic Tin	Atlantic Tin Ltd (anciennement Kasbah Resources), cotée à l'ASX, développe le projet d'étain Achmmach au nord du Maroc, près d'El Hajeb. Ce projet, découvert par le BRPM en 1985, est l'un des plus avancés en Afrique et prévoit une production annuelle de 4 500 tonnes d'étain sur une durée de vie de dix ans. Atlantic Tin détient 75 % du projet, aux côtés de Toyota Tsusho (20 %) et Nittetsu Mining (5 %).

Source : Managem

3. 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.

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.

4 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.

1. Stratégie minière nationale¹⁰

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 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.

¹⁰Ministère de l'Energie, des Mines et de l'Environnement

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.

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 ».

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

III.5. 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.

1. 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 ;
- 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 ;
- Les communautés locales ;
- Les coûts énergétiques
- 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.

2. 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. Le conflit en Ukraine a perturbé les chaînes d'approvisionnement mondiales, notamment pour les métaux critiques comme le nickel, le palladium et l'aluminium. Cette perturbation a conduit à une augmentation des prix et à une recherche de nouvelles sources d'approvisionnement.
- L'impact du conflit Israélo-Palestinien au Moyen Orient.

En revanche ;

- En 2021, le Maroc a lancé une nouvelle stratégie pour le développement de son secteur minier, visant à doubler le chiffre d'affaires du secteur à l'horizon 2030. Cette stratégie se concentre sur l'exploration géologique, l'attraction des investissements étrangers, et le développement de la recherche et de l'innovation ;
- En 2022, le Maroc a signé plusieurs accords de coopération internationale avec des pays comme la Chine pour développer son secteur minier. Ces accords visent à renforcer les capacités techniques et financières du secteur grâce au transfert de technologie, à la formation de la main-d'œuvre, et aux investissements dans les infrastructures minières ;
- Ainsi, le Maroc a intensifié ses efforts pour explorer et développer des gisements de terres rares, essentiels pour les technologies vertes et les appareils électroniques. Cette initiative vise à diversifier les ressources minérales du pays et à répondre à la demande croissante de ces matériaux à l'échelle mondiale.

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.

3. Evolution des cours des principaux métaux produits par Managem

Présentation

En 2022, Suite à l'invasion de l'Ukraine par la Russie, le commerce et l'économie mondiale ont été fortement perturbés et l'argent n'a pas fait exception. 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.

En 2023, la volatilité a été de mise sur le marché des métaux, dans un contexte d'incertitude autour des politiques monétaires, d'escalade des tensions géopolitiques et de chocs ponctuels ou durables de l'offre et de la demande.

Au cours du premier semestre, la crise bancaire américaine et le sujet du plafond de la dette ont poussé les opérateurs à se tourner vers des valeurs refuge telles que l'or. Les actifs plus risqués, comme les actions ou les métaux de base, ont corrigé à la baisse durant cette même période. Par la suite, la résilience du marché du travail américain a pesé sur les cours des métaux précieux, tandis que les actifs à risque repartaient à la hausse.

Au début du quatrième trimestre, le conflit israélo-palestinien a repris le devant de la scène, provoquant des corrections sur les actions et les métaux de base, alors que l'or grimpait. En fin d'année, les perspectives d'un repli des taux US pour 2024, suggéré par le ton Dovish de la Fed lors de la réunion du 13 décembre, ont profité au marché des métaux dans sa globalité dans différentes mesures.

En 2024, le secteur minier mondial a été marqué par des évolutions stratégiques et des défis liés aux ressources critiques. Rio Tinto a acquis Arcadium Lithium pour 6,7 milliards de dollars, renforçant sa position dans les métaux pour batteries, tandis qu'Eramet a lancé une importante usine de production de lithium en Argentine. L'Union européenne a intensifié ses efforts pour sécuriser l'approvisionnement en métaux critiques, tandis que la Chine a renforcé le contrôle sur ses terres rares. Par ailleurs, l'épuisement des ressources, notamment en cuivre, suscite des inquiétudes, et les richesses minières de la République démocratique du Congo continuent d'attirer l'intérêt mondial, amplifiant les tensions régionales. Ces faits reflètent l'importance croissante des ressources minières dans la transition énergétique et les dynamiques géopolitiques globales.

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

Métaux	Cours	2020	2021	2022	2023	TCAM 23/20
Argent	Cours au 31/12 (USD/Oz)	26,49	23,09	23,95	23,94	-3,32%
	<i>Variation</i>	46,77%	-12,84%	3,73%	-0,04%	
Or	Cours au 31/12 (En USD/Oz)	1 898	1 822	1 816	2 074	3,00%
	<i>Variation</i>	24,81%	-3,97%	-0,37%	14,21%	
Cobalt	Cours au 31/12 (\$/kg)	32	71	52	24,3	-8,77%
	<i>Variation</i>	-2,45%	119,01%	-26,30%	-53,27%	
Cuivre	Cours au 31/12	7 749	9 741	8 365	8 426	2,83%
	<i>Variation</i>	26,02%	25,70%	-14,13%	0,73%	
Plomb	Cours au 31/12	1 976	2 338	2 337	2 032	0,94%
	<i>Variation</i>	3,25%	18,32%	-0,05%	-13,05%	
Zinc	Cours au 31/12	2 765	3 590	3 003	2 606	-1,95%
	<i>Variation</i>	21,29%	29,85%	-16,34%	-13,22%	

Sources :

World Gold Council

Cobalt Development Institute

International Copper Study Group

International Lead and Zinc Study Group (ILZSG)

- **Argent** : L'argent a entamé l'année en territoire négatif avant de connaître un mouvement significativement haussier à partir de mars, l'ayant amené en mai à 26,05\$/Oz. En dépit des diverses corrections s'étant opérées par la suite, le métal précieux a su se maintenir à des niveaux relativement élevés, en moyennant à 23,40\$/Oz sur l'année, contre 21,79\$ en 2022, soit une évolution de +7 %
- **Or** : En 2023, les cours de l'or ont témoigné d'une volatilité particulièrement élevée, alimentée par des incertitudes quant à la trajectoire des taux de la Fed et par une instabilité géopolitique persistante. De janvier à février, les cours de l'or ont évolué à la baisse en réaction aux solutions trouvées vis-à-vis de la problématique de la dette. Puis, de mars à avril, la crise bancaire américaine a permis au métal jaune de franchir une nouvelle fois le seuil psychologique des \$2 000. Par la suite, de mai à octobre, de multiples corrections baissières ont été observées, principalement dues à la résilience de l'économie américaine. Enfin, le métal précieux est reparti à la hausse au cours du dernier trimestre de l'année en écho à l'intensification des hostilités au Moyen-Orient, ainsi qu'au ton de plus en plus Dovish de la Fed. L'or a dépassé son plus haut historique atteint durant la pandémie. Ce mouvement fortement haussier a été provoqué par l'émergence des perspectives d'une baisse des taux américains pour 2024.;
- **Cobalt** : Le cobalt a entamé l'année 2023 à 22\$/Lb pour chuter à 15,5 \$/Lb en fin février, ce qui constitue une correction baissière de 30,27 %. Le métal a clôturé l'année à 13,22\$/Lb, soit un plus bas depuis juillet 2020, perdant 44 % de sa valeur relativement à la clôture de 2022. La baisse du cours du cobalt est constatée même en 2023, où le cours a baissé de près de 54% par rapport au cours de 2022, Cette pression baissière sur les prix reste en grande partie attribuable à une surabondance de l'offre;
- **Cuivre** : Le cuivre a débuté l'année sur un ton particulièrement haussier, mouvement imputable à l'espoir d'une reprise de la demande chinoise post-réouverture. Les craintes autour de la disponibilité

avaient également contribué à cet élan. Puis, de février à mai, le métal de base est reparti à la baisse face à de nouvelles inquiétudes quant à la demande chinoise, la reprise économique du géant asiatique s'étant avérée décevante, ainsi qu'en raison de la vigueur du dollar américain. Le cuivre a atteint un creux à \$7 899, un repli important par rapport au pic de janvier. Par la suite, l'évolution du métal rouge a été mitigée entre juin et octobre, en raison des doutes persistants à l'égard de la politique monétaire américaine. Enfin, le volet offre a repris le devant de la scène dès novembre. Les projections de production d'Anglo American pour 2024 ont été drastiquement revues à la baisse, et First Quantum a dû cesser ses activités au Panama, ce qui a fait grimper les cours du cuivre.

- **Plomb :** Le début de l'année s'est révélé haussier pour le plomb. Le métal de base a ensuite été corrigé à la baisse, dès fin janvier, pour marquer un creux à 2 049\$, un repli de 11,32 % en l'espace de deux semaines seulement. En dépit des tentatives de reprise ayant eu lieu par la suite, le plomb a atteint un plus bas annuel à \$1 999 en juin, pour ensuite se reprendre vers les \$2 300 en fin d'année. Cette performance mitigée est le fruit de plusieurs vents contraires, dont : Un premier semestre marqué par un cycle de resserrement monétaire agressif de la part de la Réserve fédérale américaine, puis une fin d'année s'achevant sur un ton de plus en plus Dovish de celle-ci. L'optimisme quant à la reprise de la demande chinoise en début d'année, s'étant peu à peu estompé à cause d'un secteur immobilier fragile. Sur le ShFE (Shanghai Futures Exchange), les stocks de plomb ont légèrement diminué entre janvier et décembre (-751 tonnes), tandis que sur le LME, les stocks ont fortement augmenté (+115 450 tonnes). En janvier, ces derniers ont été à leur plus bas niveau depuis au moins dix ans, à 20 250 tonnes. En décembre, les stocks de plomb sur le LME ont atteint un plus haut saisonnier depuis décembre 2017, à 135 700 tonnes. Les sanctions américaines et britanniques à l'égard des métaux en provenance de Russie. D'après Bloomberg, ceux-ci ont par ailleurs été redirigés vers la Chine. La transition vers les véhicules électriques pourrait profiter au plomb, mais dans une moindre mesure. Le métal industriel est utilisé dans la fabrication de batteries plomb-acide, celles-ci sont toutefois de moins en moins utilisées par les fabricants de VE pour des raisons environnementales et de responsabilité sociétale. Par exemple, Tesla n'utilise plus le métal de base pour confectionner ses batteries et BYD, préférant les modèles lithium-fer-phosphate et ion-zinc-air. L'argument en faveur du recours au plomb à ce niveau reste fondé sur le prix, le rendant plus attrayant pour certaines sociétés.. ;
- **Zinc :** Les cours du zinc ont entamé l'année en forte hausse, profitant au même titre que le cuivre de la réouverture chinoise ayant permis une reprise notable de la demande. A ce moment-là, les stocks sur le LME étaient à leur plus bas depuis au moins dix ans, à 17 250 tonnes. Par ailleurs, le zinc avait également tiré profit de l'affaiblissement du dollar. Par la suite, une longue période de correction a eu lieu, ayant ramené le zinc d'un pic atteint le 26 janvier (\$3487) à un plus bas atteint en fin mai (\$2 249). Cela représente une baisse conséquente, imputable à une reprise chinoise peu convaincante au goût des opérateurs, ainsi qu'au resserrement monétaire opéré par la Fed. Enfin, les cours du zinc sont ensuite repartis à la hausse, soutenus par une demande en nette amélioration, des craintes croissantes autour de la disponibilité et un ton de plus en plus Dovish de la Réserve fédérale américaine qui a dans le même temps pesait sur les cours du billet vert.

III.6. Produits et marchés

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, CMO¹¹, SAMINE¹², 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.

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.

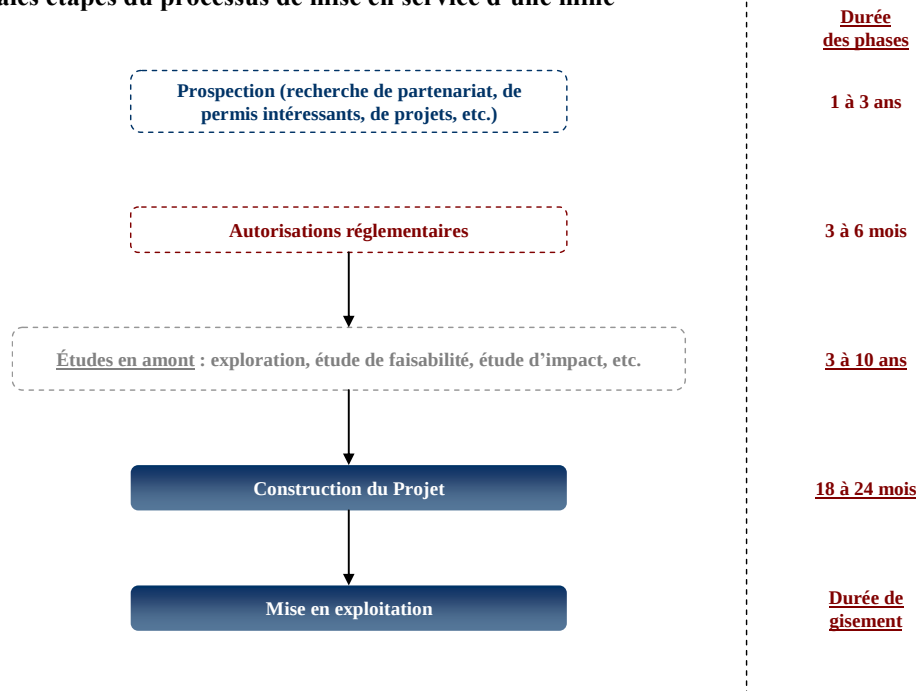
¹¹ A noter que la filiale CMO a été cédée à Purple Hedge en 2025

¹² SAMINE a été cédée en mai 2024 à Atlantic Tin

1. 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



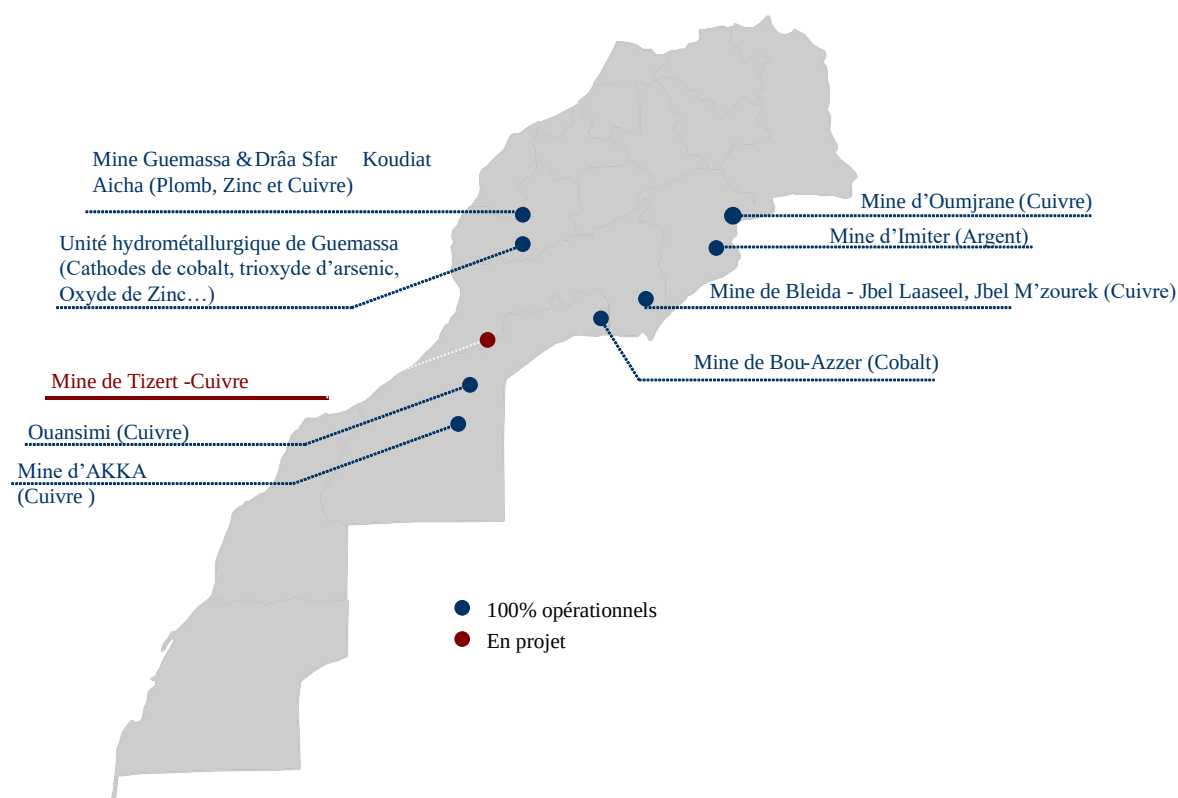
Source : Managem

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 30/06/2024, la cartographie des différents sites opérationnels, industriels et miniers, de Managem au Maroc se présente comme suit :

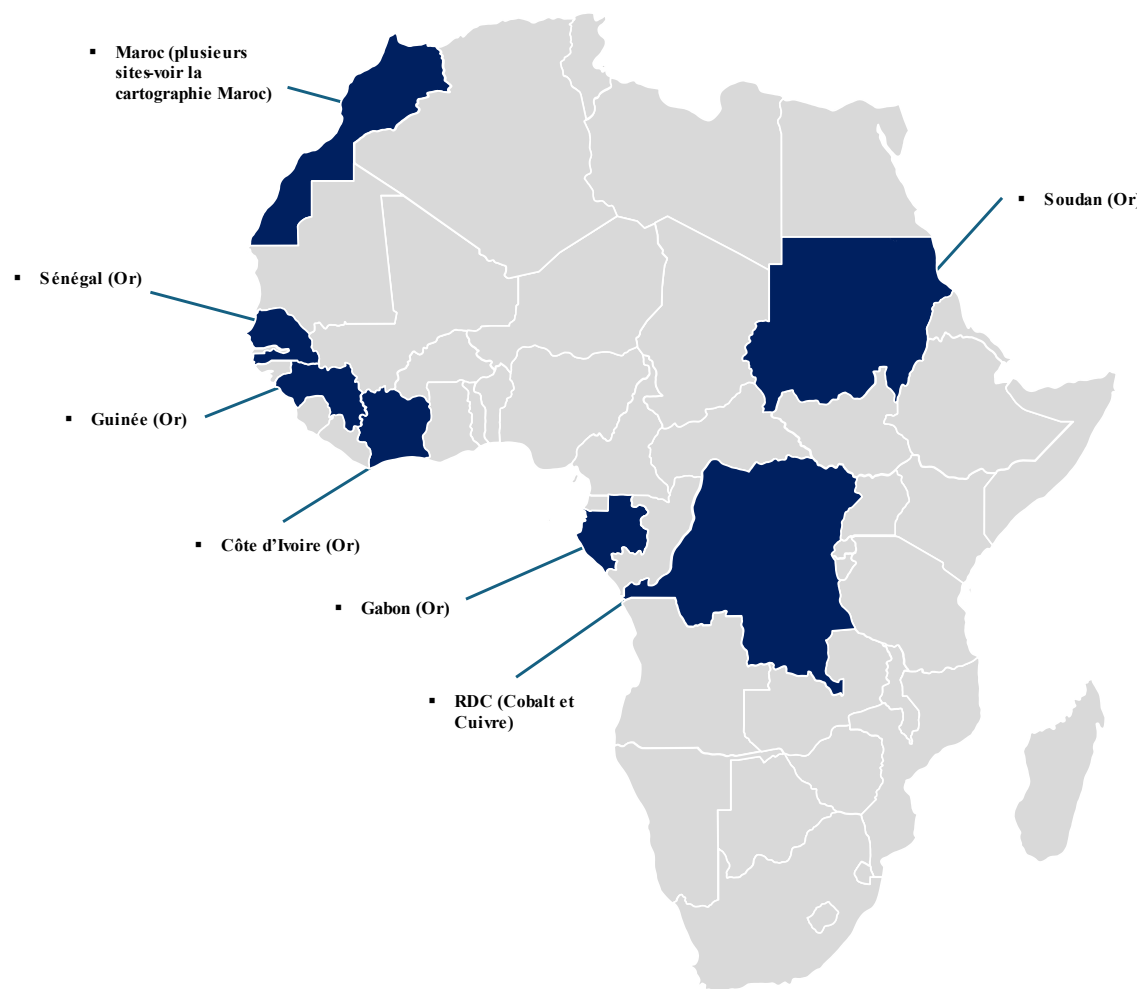
Cartographie des différents sites opérationnels, industriels et miniers de Managem au Maroc



Source : Managem

Au 30/06/2024, la cartographie des pays de présence en terme de production et d'exploration de Managem en Afrique se présente comme suit :

Cartographie des pays de présence en termes de production et d'exploration de Managem en Afrique :



Source : Managem

2. Gisements exploités par le Groupe Managem¹³

Société / filiale	Site	Pays/régions	Gisements exploités	Date de démarrage	Substance
AGM	Akka	Agadir	Tazalakht et Agoujgal et Ouansimi	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'khoul, Oumejrane Nord, Boukerzia	2014	Cuivre
SMI	Imiter	Ouarzazate (Saghro)	Imiter	1969	Argent
SOMIFER	Bleida	Bou-Azzer	Jbel Laâssal	2013	Cuivre
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

¹³ Boto est en construction, Eteké est un permis en étude, Lamikal est un projet en exploitation mais exploité par un partenaire tiers, Bouskour est un permis non exploité, par ailleurs Tizert est toujours en phase de développement.

Source : Managem

1. Site d'Imiter :

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.

2. Site Akka

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.

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 teruil. Le minerai est enfin acheminé vers l'usine d'AGM pour traitement.

L'exploitation du gisement d'Ouansimi est réalisée 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.

Production

La production de cuivre se fait suivant un processus de concentration par flottation dans l'usine de traitement.

3. Site Draâ Sfar

Description des Gisements

- 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'Amez Miz.

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.

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, épaississement 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.

4. Site de Bou-Azzer

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.

Méthodes 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.

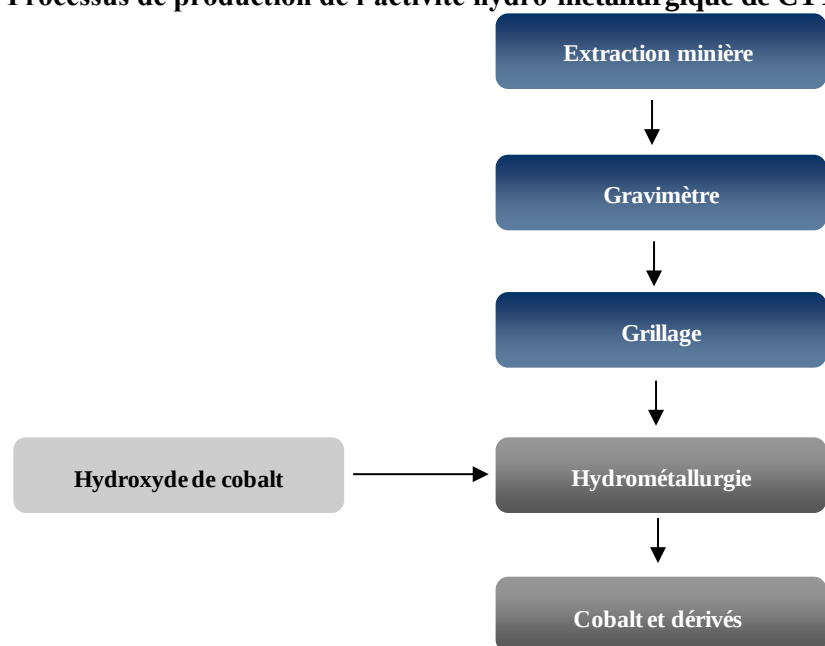
Par un procédé de cristallisation, l'usine de cuivre produit du Sulfate de cuivre à partir de carbonates de cuivre et de concentrés des mines de bouskour et Tazelakht.

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

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.

5. Site Bleida :

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.

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).

6. Site d'Oumejrane

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.

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 (TMRS) 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.

7. Site de Bloc 15 (Soudan)

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.

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.

8. Site de TRI-K (Guinée)

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.

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%.

3. Permis miniers par filiales

Le tableau suivant présente les permis miniers* de filiales de Managem par catégorie au 30 juin 2024 :

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
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 Oumejrane est 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
BOTO	Boto SA est une société qui a pour objet de porter le projet aurifère Boto au Sénégal, étant détenue à 90% par Managem, et 10% par l'état du Sénégal.	0	0	1	0	1
SUPERFICIE Km²		0	0	189	0	189

Source : Managem

A noter que Bouskour, Lamikal et REG ont été exclues de ce tableau du fait que Bouskour est un permis non exploité, Lamikal n'est pas opérée par Managem et que REG est fermée

4. Réserves et Ressources par filiales

Filiale	Métal	Unité	2021	2022	2023
SMI	Argent	K Oz	Réserves	- 61 566	53 655
			Ressources mesurées et indiquées	- 149 537	155 566
			Total	- 211 103	209 221

AGM	Cuivre	K tonne métal contenu	Réserves	45	35	130
			Ressources mesurées et indiquées	132	132	33
			Total	177	167	163
CMG	Zinc	K tonne métal contenu	Réserves	349	330	275
			Ressources mesurées et indiquées	117	246	543
			Total	466	576	818
	Plomb	K tonne métal contenu	Réserves	112	104	86
			Ressources mesurées et indiquées	74	117	210
			Total	186	221	296
	Cuivre	K tonne métal contenu	Réserves	59	56	48
			Ressources mesurées et indiquées	25	46	99
			Total	84	102	147
Samine	Fluorine	K tonne métal	Réserves	0	0	0
			Ressources mesurées et indiquées	0	0	0
			Total	0	0	0
CTT	polymétal	K tonne métal	Réserves	13	13	12
			Ressources mesurées et indiquées	3	3	16
			Total	29	16	28
Somifer	Cuivre	K tonne métal	Réserves	56	62	57
			Ressources mesurées et indiquées	31	36	98
			Total	87	98	155
CMO	Cuivre	K tonne métal	Réserves	2	2	37
			Ressources mesurées et indiquées	4	4	82
			Total	5	6	119
Manub	Or	En Moz	Réserves	2	2	2
			Ressources mesurées et indiquées	4	4	4
			Total	5	6	6
SMM	Or	En Moz	Réserves	1	1	1
			Ressources mesurées et indiquées	2	2	2
			Total	3	4	4
Boto	Or	En Moz	Réserves			2
			Ressources mesurées et indiquées			2
			Total			4
Lamikal - cobalt	Cobalt	K tonne métal	Réserves			49
			Ressources mesurées et indiquées			22
			Total			71
			Réserves			392

Lamikal - cuivre	Cuivre	K tonne métal	Ressources mesurées et indiquées	91
			Total	483
			Réserves	150
Bouskour	Cuivre	K tonne métal	Ressources mesurées et indiquées	310
			Total	460

Source : Managem

SMI :

Les Ressources Minérales sont rapportées à une teneur de coupure de 25.28 g/t Ag pour la fosse 40 g/t Ag pour le fond. La récupération de l'usine est de 88% et la dilution à 10%. La récupération du gisement est estimée à 95%.¹⁴

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.

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.

1. 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.).

2. 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.

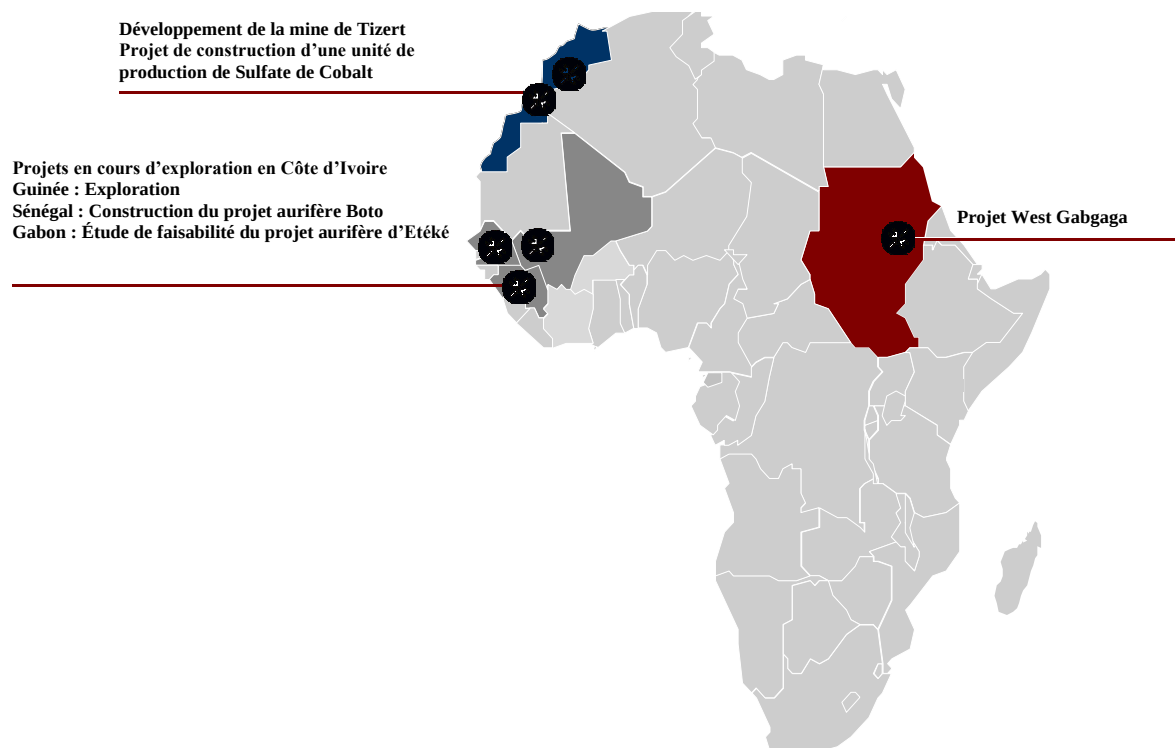
III.5.5 Projets de développement

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 2024



Source : Managem

III.5.6 Structure de l'activité

1. 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 2021 – juin 2024 :

Société	Pays	Type de minerai	Unité	2021	2022	2023	Var. 21/20	Var. 22/21	S1 2023	S1 2024	Var. S1 24/ S1 23
CMG	Maroc	Concentré Zinc	(T)	52 706	47 666	45 234	-10,0%	-5,1%	24 442	12 058	-50,7%
		Concentrés Plomb	(T)	12 574	10 174	9 149	-19,0%	-10,1%	5 291	2 397	-54,7%
		Concentrés Cuivre	(T)	8 471	11 574	15 322	37,0%	32,4%	11 574	48 941	322,9%
SMI	Maroc	Argent	(Kg)	117 545	110 741	140 003	-5,8%	26,4%	61 627	70 803	14,9%
AGM	Maroc	Concentré Cuivre	(T)	39 458	35 480	31 759	-10,0%	-10,5%	16 580	16 208	-2,2%
SOMIFER	Maroc	Concentré Cuivre	(T)	44 760	39 540	43 970	-12,0%	11,2%	21 818	19 552	-10,4%
CMO	Maroc	Concentré Cuivre	(T)	17 324	20 300	16 029	17,0%	-21,0%	9 045	7 533	-16,7%
SAMINE	Maroc	Fluorine	(Kg)	34 945	0	-	-100,0%	NA	0	0	NA
SMM	Gabon	Or	(Kg)	3 422	5 134	4 044	50,0%	-21,2%	2 285	2 251	-1,5%
MANUB	Soudan	Or	(Kg)	1 332	1 494	323	12,0%	-78,4%	323	671	107,7%
CTT	Maroc	Or	(Kg)	147	167	104	14,0%	-37,7%	47	24	-48,9%
CTT	Maroc	Cathodes de cobalt	(mT)	1 796	1 690	1 506	-6,0%	-10,9%	798	522	-34,6%
		Arsenic	(T)	6 883	5 450	4 705	-21,0%	-13,7%	2 564	2 100	-18,1%
		Dérivés de Nickel	(T)	147	157	130	7,0%	-17,2%	74	33	-55,4%
		Oxyde de Zinc	(T)	2 237	0	-	NA	NA	0	0	NA
		Acide Sulfurique	(T)	44 900	86 458	51 672	-	-40,2%	37 082	38 321	3,3%
		Oxyde de Fer	(T)	48 933	90 781	54 255	85,5%	-40,2%	38 936	33 899	-12,9%

Source : Managem

Evolution de la production entre S1 2023 et S1 2024 :

1. Zinc

La production du Zinc a connu une légère baisse de de la production du Zinc de **51%** expliquée par la suspension temporaire des opérations polymétalliques à Guemassa au premier trimestre pour finaliser la construction d'une digue parasismique après le séisme du 8 septembre 2023.

2. Cuivre

La production du Cuivre du Groupe en baisse de **12%** par rapport à fin juin 2023, marquée par les évolutions suivantes :

- ✓ La baisse de la production du Cuivre de CMG de 31% à cause de la suspension temporaire des activités à Guemassa comme soulignée ci-dessus ;
- ✓ La baisse de la production du concentré de SOMIFER de 10%,néanmoins exprimées en métal contenu la baisse est limitée à seulement 4% grâce à la hausse de la teneur du concentré ;
- ✓ Légère baisse de la production du Cuivre d'AGM de 2% ;
- ✓ La baisse de la production du Cuivre de CMO de 17%.

3. Argent

La hausse de la production de **l'Argent de SMI** de 15%, grâce à la montée en régime de la carrière et la consolidation des performances de l'activité sous-terrain.

4. Or

La production de l'Or du Groupe s'établit à 2946 Kg en hausse de 11% par rapport à fin Juin 2023, en raison de :

- ✓ La reprise de la production d'or au Soudan après la suspension des opérations en Avril 2023 suite aux tensions politiques que connaît le pays et réalisation d'une production de 671 Kg Métal contre 323 Kg Métal réalisée à fin Juin 2023
- ✓ La production d'Or en Guinée est du même ordre que celle réalisée durant le 1er semestre 2023 grâce à la consolidation des performances de la mine.

5. Cobalt

Baisse de la production de **cobalt** provenant de la mine de Bou-Azzer, d'une part dans le but de préserver les ressources dans un contexte marqué par l'effondrement du cours de ce métal et d'autre part suite à la mise en place d'un plan de restructuration de l'activité et d'optimisation des performances de CTT.

Evolution de la production entre 2022 et 2023 :

6. Zinc

La production du Zinc a connu une légère baisse de de la production du Zinc de 5% expliquée par la hausse des tonnages compensant ainsi l'impact négatif de la baisse de la teneur traitée et l'effet de l'arrêt de la production de quelques semaines après le séisme survenu dans la région d'Al Haouz.

7. Cuivre

La production du Cuivre du Groupe s'est consolidée à 107 KTC du même ordre que l'année 2022, marquée par :

- ✓ La hausse de la production du Cuivre de CMG de 32%, grâce au démarrage d'un nouveau chantier cuprifère à la mine de Draa Sfar ;
- ✓ La hausse de la production de SOMIFER de 11% ;
- ✓ La baisse de la production du Cuivre d'AGM de 10% ;
- ✓ La baisse de la production du Cuivre de CMO de 21%.

8. Argent

Augmentation de la production d'Argent d'Imiter de 26% marquée par la hausse de la contribution de l'argent provenant de la carrière ainsi que les efforts d'amélioration des teneurs d'argent traitées de la mine souterraine.

9. Or

La production de l'Or du Groupe s'établit à 4 470 Kg en baisse de 34% par rapport à fin décembre 2022, en raison de :

- ✓ La baisse de la production d'Or de TRIK de 21% à cause principalement de la baisse du tonnage suite aux perturbations opérationnelles conjoncturelles;
- ✓ Le repli de la production d'Or au Soudan à cause de la suspension de l'activité à partir du deuxième trimestre suite aux tensions politiques que connaît le pays : entraînant ainsi des perturbations des chaînes logistiques impactant l'activité. Toutefois, il convient de rappeler la reprise progressive des activités d'exploitation à partir du mois de décembre 2023.

10. Cobalt

La production du Cobalt a connu une baisse de 11%, à cause principalement de la réduction des volumes produits à partir de la mine de Bou azzer dans un contexte de chute du cours de Cobalt, et ce pour sauvegarder la ressource.

11. Arsenic et Dérivés de Nickel

La Baisse de la production d'Arsenic de 14 % et des Dérivés de Nickel de 17% suite à la baisse de la production du Cobalt de Bou Azzer.

Evolution de la production entre 2021 et 2022 :

1. 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.

2. 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.

3. 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.

4. 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.

5. 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.

6. 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%.

7. Nickel :

L'augmentation de la production des **Dérivés de Nickel** de 7% contre le recul de la production de l'Arsenic de 21%.

2. 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 suit¹⁵ :

	Unité	2 021	2 022	S1 2023	2 023	S1 2024	Var 22/21	Var 23/22	Var S1 24 /S1 23
Chiffre d'affaires consolidé	MMA D	7 423	9 645	4 181	7 508	4 408	30%	-22%	5%
<i>Parité moyenne de vente</i>	<i>\$/MAD</i>	<i>9</i>	<i>10</i>	<i>10,17</i>	<i>10</i>	<i>10,05</i>	13%	-1%	-1%
Zinc									
Chiffre d'affaires	MMA D	458	465	173	310	88	2%	-33%	-49%
Quantité	(t)	52 510	47 379	24 353	44 981	11 783	-10%	-5%	-52%
Cours	(\$/t)	3 038	3 430	2 739	2 619	2 903	13%	-24%	6%
<i>Contribution au CA</i>	<i>(%)</i>	<i>6,20%</i>	<i>4,80%</i>	<i>4,14%</i>	<i>4,10%</i>	<i>2,00%</i>			
Plomb									
Chiffre d'affaires	MMA D	141	109	65	104	14	-23%	-5%	-78%
Quantité	(t)	12 478	10 119	5 555	9 310	1360	-19%	-8%	-76%
Cours	(\$/t)	2 259	2 050	2 114	2 123	2186	-9%	4%	3%
<i>Contribution au CA</i>	<i>(%)</i>	<i>1,90%</i>	<i>1,10%</i>	<i>1,55%</i>	<i>1,40%</i>	<i>0,30%</i>			
Cuivre Groupe									
Chiffre d'affaires	MMA D	1575	1422	718	1349	659	-10%	-5%	-8%
Quantité	(t)	109 851	102 737	56 299	106 649	45362	-6%	4%	-19%
Cours	(\$/t)	9 140	8 886	8 132	8 183	9253	-3%	-8%	14%
<i>Contribution au CA</i>	<i>(%)</i>	<i>21,20%</i>	<i>14,70%</i>	<i>17,17 %</i>	<i>18,00%</i>	<i>15,00%</i>			
Fluorine*									
Chiffre d'affaires	MMA D	95	0	0	0	0	- 100%	NA	NA
Quantité	(t)	35 602	0	0	0	0	- 100%	NA	NA
Cours	(\$/t)	304	0	0	0	0	- 100%	NA	NA
<i>Contribution au CA</i>	<i>(%)</i>	<i>1,30%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>			
Argent SMI									
Chiffre d'affaires	MMA D	683	789	523	1 052	567	16%	33%	8%
Quantité	(Kg)	116 260	108 559	70 491	139 756	69088	-7%	29%	-2%
Cours	(\$/Oz)	21	22	23	24	26,12	7%	7%	14%
<i>Contribution au CA</i>	<i>(%)</i>	<i>9,20%</i>	<i>8,20%</i>	<i>12,51 %</i>	<i>14,00%</i>	<i>12,90%</i>			
Or Groupe									
Chiffre d'affaires	MMA D	2366	4099	1 511	2665	1954	73%	-35%	29%
Quantité	(Kg)	4 585	6 868	2 478	4 282	2817	50%	-38%	14%
Cours	(\$/Oz)	1 779	1 807	1 863	1 909	2165	2%	6%	16%

¹⁵ 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.

Contribution au CA		(%)	31,90%	42,50%	36,14 %	35,50%	44,30%			
Cathodes de cobalt										
Chiffre d'affaires	MMA D		659	820	298	521	111	24%	-36%	-63%
Quantité	(kg)		1 391 000	1 408 000	737 000	1 442 000	395 000	1%	2%	-46%
Cours	(\$/Lb)		22	27	17,2	16	11,9	23%	-40%	-31%
Contribution au CA		(%)	8,90%	8,50%	7,13%	6,90%	2,50%			
Produits de l'hydrométallurgie										

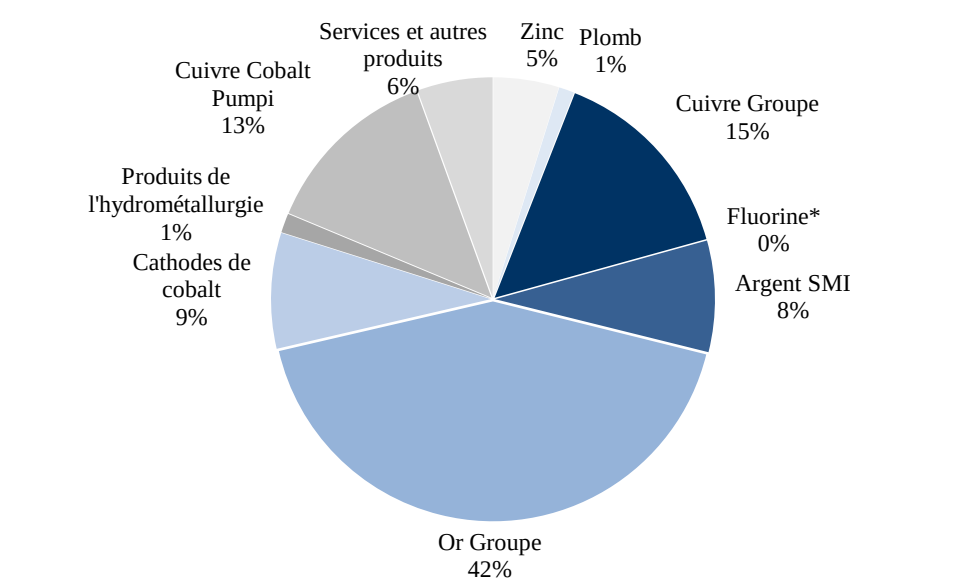
Source : Managem

*Ces chiffres d'incluent pas le concentré de fluorine vendus aux cimentiers, à noter que les ventes du fluorine sont effectuées par la filiale SAMINE

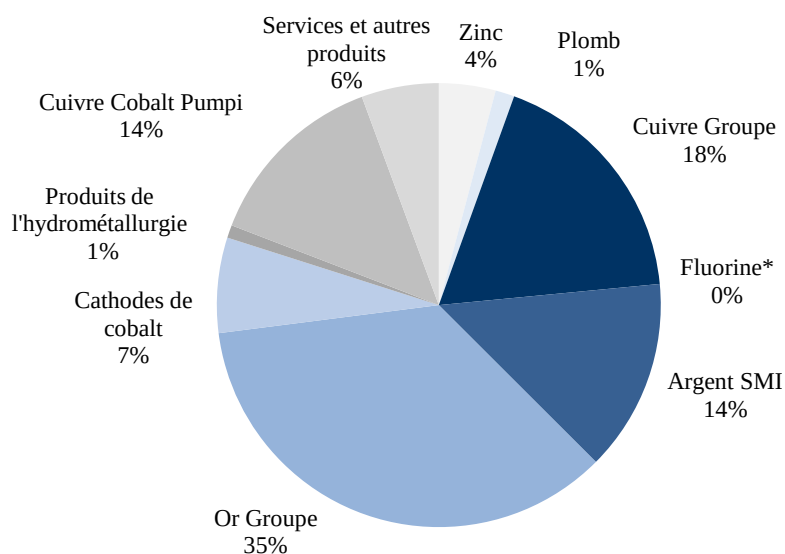
Le graphique suivant illustre la répartition du chiffre d'affaires par nature :

Répartition du chiffre d'affaires par nature

2022 :



2023 :



Source : Managem

Juin 2024 :

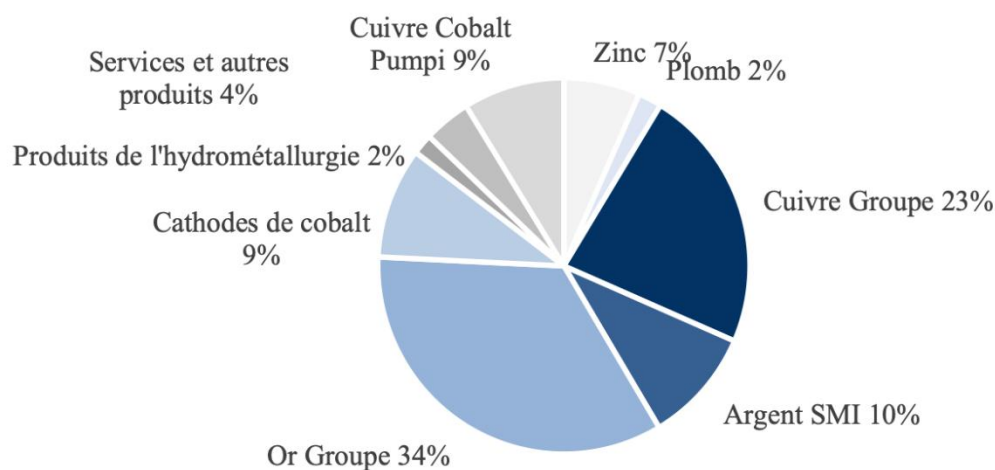
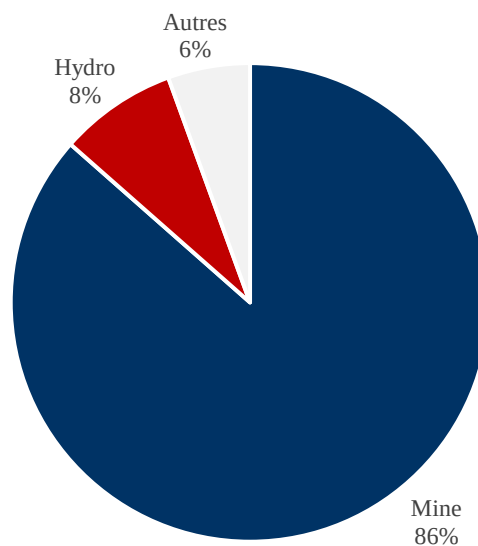


Tableau représentant la répartition du chiffre d'affaires de Managem par secteur d'activité en 2023 :

En MMAD	Mine	Hydro	Autres	Total
Chiffre d'affaires	6 494	597	417	7 508

Source : Managem

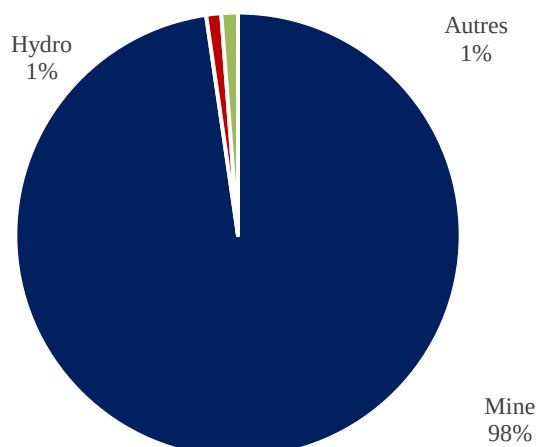


Entre 2022 et 2023, la contribution des métaux précieux a connu une baisse de 41% à 34% du chiffre d'affaires consolidé. Cette baisse s'explique principalement par la suspension des activités au Soudan à partir d'Avril 2023, et la baisse de la production de TRI-K

Tableau représentant la répartition du chiffre d'affaires de Managem par secteur d'activité en juin 2024 :

En MMAD	Mine	Hydro	Autres	Total
Chiffre d'affaires	4 307	48	53	4 408

Source : Managem

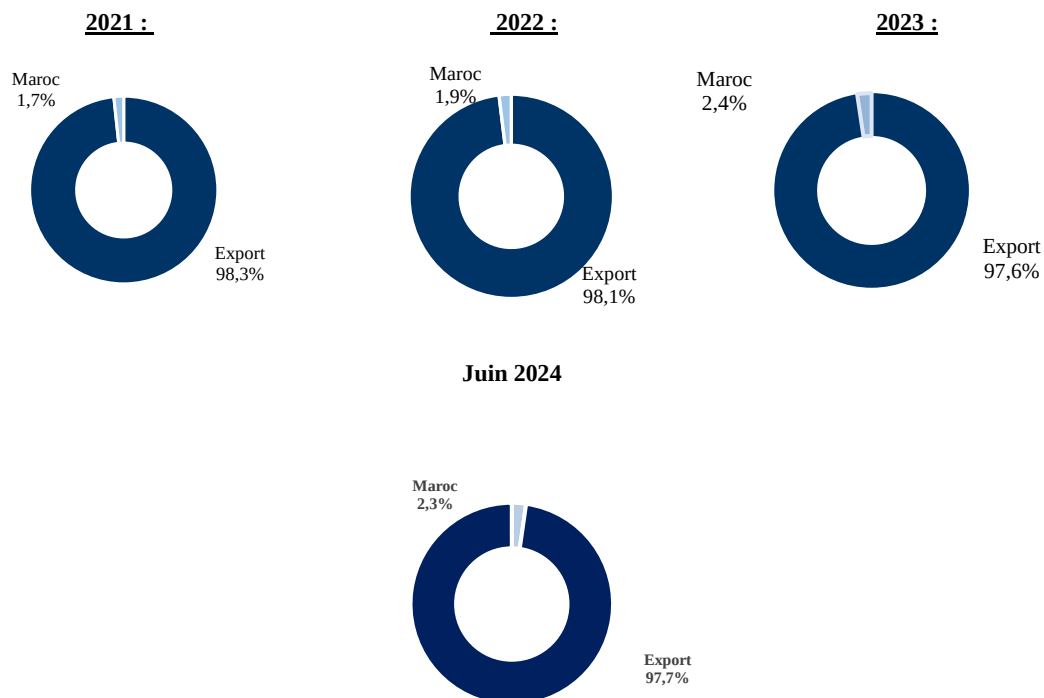


Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires du Groupe Managem sur la période 2021 – Juin 2024 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22	juin-23	juin-24	Var. S1 23/S1 22
Export	7 298	9 460	7 329	65,30%	-29,62%	4 103	4 308	5,0%
%CA consolidé	98,30%	98,08%	97,63%	-22,0 pbs	-45,6 pbs	98,13%	97,74%	-0,39 pts
Maroc	125	185	178	-59,80%	-48,00%	78,1	99,8	27,8%
%CA consolidé	1,70%	1,91%	2,37%	-21,0 pbs	-46,7 pbs	1,87%	2,26%	0,39 pts
CA consolidé	7 423	9 645	7 508	57,10%	-29,93%	4 182	4 408	5,4%

Le graphique suivant illustre la répartition du chiffre d'affaires par marché en 2021, 2022, 2023 et juin 2024 :

Répartition du chiffre d'affaires par marché



Source : Managem

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 2022 et 2023

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe à fin 2023 s'établit à 7 507,6 MMAD contre 9 645,2 MMAD à fin 2022, soit une baisse de 2137,6 MMAD (22%). Cette évolution s'explique principalement par les effets suivants :

- Impact négatif de la baisse des volumes vendus de 1381,3 MMAD
- Impact négatif des prix moyens de vente des métaux¹⁶ pour 354,5 MMAD
- Impact négatif de la parité USD-MAD pour 35,8 MMAD
- 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 255,1 MMAD
- Autres Variations pour -110,5 MMAD

L'effet prix de vente moyen des métaux est de -354,5 MMAD, rationalisé comme suit :

- Baisse des cours de Cobalt pour 222,2 MMAD
- Baisse des cours du Cuivre pour 125,8 MMAD
- Baisse des cours du Zinc pour 144,9 MMAD
- Impact positif du prix moyen de vente de l'Or de 107,8 MMAD
- Impact positif du prix moyen de vente de l'Argent pour 49,5 MMAD

Evolution des ventes entre Juin 2023 et Juin 2024

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe à fin Juin 2024 s'établit à **4408.1 MDH** contre 4181.5 MDH à fin Juin 2023, soit une hausse de 226.6 MDH (5%). Cette évolution s'explique principalement par les effets suivants :

- Impact positif des prix moyens de vente des métaux pour 350.2 MDH
- 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 88.5 MDH

¹⁶ Prix moyens de ventes en \$/TC pour les concentrés ou \$/Kg pour les métaux précieux, incluant l'effet Régularisations des cours en application de la norme IFRS 15

- Impact négatif de la baisse des volumes vendus de 199.8 MDH
- Impact négatif de la parité USD-MAD pour 37.6 MDH
- Autres Variations pour +25.3 MDH

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 _{30/06/2024} 7,5 MUSD (2,9% du CA Managem). 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 _{30/06/2024} 7,0 MUSD (2,8% du CA Managem). 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 Juruená, qui a historiquement produit de 7 à 10 millions d'onces d'or placérien.
- VALCAMBI : CA _{30/06/2024} 36,3 MUSD (14,2% du CA Managem). Valcambi est une société de raffinage de métaux précieux située à Balerna, en Suisse.
- TRAFIGURA : CA _{30/06/2024} 135,9 MUSD (53,2% du CA Managem). Trafigura est une entreprise de courtage pétrolier et d'affrètement maritime spécialisée dans le courtage et le transport des matières premières.

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 2024 :

En Musd	Juin 2024
TRAFIGURA1	135,9
% de CA	53,24%
VALCAMBI	36,3
% de CA	14,24%
ITALPREZIOSI	35,0
% de CA	13,72%
METALOR	7,5
% de CA	2,93%
ALTAMIRA	7,0
% de CA	2,76%

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 certifiées 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

1. 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.

2. 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 30 juin 2024 :

Sous-jacent	Année	Cours de protection (\$/Oz/T/lb)	Cours d'engagement (\$/Oz/T/lb)	Total Protection	Total Engagement
Argent SMI	S2 -2024	25,7	28,7	1 110 000	1 110 000
	S1 - 2025			90 000	90 000
Cuivre	2024	8 700	2 980	3 940	3 940
Or TRIK	2024	1 670	2 130	37 552	37 552
	2025	2 133	2 478	40 500	40 500
\$/DH	2024			52 000 000	52 000 000

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.

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 principaux fournisseurs de Managem et leur contribution dans le total des achats effectués par le Groupe sur la période 2021-S1 2024 :

	2021	2022	2023	S1-2024
CHINA CEC ENGINEERING CORPORATION	NA	NA	NA	7,82%
AFRICA POWER SERVICES France	NA	NA	NA	7,07%
LA GENERALE DES MINES ET CARRIERES	NA	NA	NA	1,97%
L'AFRICAIN DE LA CONCEPTION ET LA REALISATION DES GRANDS TRAVAUX - ACRGT-	NA	NA	NA	1,94%
AIT MENZAR	NA	NA	NA	1,72%

DIRECTION NATIONAL DU TRESOR	NA	NA	NA	1,61%
SOMACHAME SARL	NA	NA	NA	1,53%
MINING CONTRACTING AND INFRASTRUCTURE SENEGAL	NA	NA	NA	1,41%
LES GRANDS TRAVAUX ROUTIERS - GTR-	NA	NA	NA	1,34%
MINING CONTRACTING AND INFRASTRUCTURE INTERNATIONAL FZCO	NA	NA	NA	1,20%
FOX TRANSPORT COMPANY	NA	NA	NA	1,07%
MCI INTERNATIONAL GUINEE TRI-K	NA	NA	NA	1,00%
MOTA ENGIL GUINEE MANDIANA - SARL	NA	NA	7,39%	6,94%
TOTAL GUINEE SA	NA	NA	7,84%	4,94%
MARINE CONTRACTING AND INFRASTRUCTURE SAS	NA	NA	3,57%	1,89%
CITIC HEAVY INDUSTRIES CO LTD	NA	NA	2,35%	0,18%
METSO OUTOTEC FINLAND OY	NA	NA	2,73%	0,15%
CONSTRUCTION MANAGEMENT SERVICES CMS	NA	NA	8,32%	0,00%
AL ABRAR ADVISORY	NA	NA	3,51%	0,00%
TALPA	8,10%	6,40%	1,48%	1,17%
O.N.E.E	7,10%	6,10%	2,77%	1,32%
EEM	6,50%	5,30%	2,36%	1,47%
NORATRA	3,80%	3,90%	1,14%	0,67%
Hydromines	3,20%	2,90%	1,24%	0,91%
Transport Chagiri Youssef	2,90%	2,50%	1,07%	0,70%
Vivo Energy	2,60%	3,60%	1,38%	0,76%
Sté Top Forage	2,20%	2,10%	0,91%	0,88%
Energie Eolienne du Maroc	-	-	NA	NA
Fox transport Compagny	-	3,60%	0,98%	1,07%
Sté entreprise Agazoumi SARL	-	-	NA	NA
Autres	63,60%	63,60%	50,97%	44,21%

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 entre 2021 et S1 2024 :

Dépenses (en MMAD)	2021	2022	2023	S1-2024
Prestation Logistique import, nationale et	1 172,94	1 511,85	870,99	638,89

travaux miniers à ciel
ouvert

Energie, Travaux Miniers, Travaux de Sondage	997,44	1 169,36	1178,68	799,27
Consommables Production Usine	977,04	625,01	466,46	336,33
Achats Support	601,94	504,45	557,11	368,74
Prestation Industrielle	404,83	707,58	1414,40	1392,36
Equipements et PDR Usine	253,37	283,59	540,82	309,16
Consommables Production Mine	218,09	1 108,70	814,81	511,86
Equipements et PDR Mine	178,56	210,99	144,79	74,17
Autres	0	0	1,38	2,54
Total général	4 804,20	6 121,50	5 989,45	4 433,33

Source : Managem

Le tableau suivant présente les principaux intrants sur les sites de productions marocains de Managem entre 2021 et S1 2024 :

MMAD	2021	2022	2023	S1-2024
Gasoil	62,1	113	402	303
en % achats, nets de variation de stocks	1,90%	2,64%	6,71%	6,84%
Cyanure	50,7	111,8	114,7	87,6
en % achats, nets de variation de stocks	1,60%	2,62%	1,92%	1,98%
Explosif	49,5	51,36	44,1	27,5
en % achats, nets de variation de stocks	1,50%	1,20%	0,74%	0,62%
Corps Broyants	54,1	43,71	67,0	51,0
en % achats, nets de variation de stocks	1,70%	1,02%	1,12%	1,15%
Lubrifiant	27,1	31,4	31,7	18,6
en % achats, nets de variation de stocks	0,80%	0,73%	0,53%	0,42%
Soude	33	19,32	25,7	8,4
en % achats, nets de variation de stocks	1,00%	0,45%	0,43%	0,19%
Boulons de soutènement	21,3	31,33	18,5	4,6
en % achats, nets de variation de stocks	0,70%	0,73%	0,31%	0,10%
Ciment	16,1	28,8	7,0	5,4
en % achats, nets de variation de stocks	0,50%	0,67%	0,12%	0,12%
Chlorate de sodium	8	31,28	-	2,4
en % achats, nets de variation de stocks	0,20%	0,73%	0,00%	0,05%
Outillage de sondage	28,5	16,6	4,8	5,9
en % achats, nets de variation de stocks	0,90%	0,39%	0,08%	0,13%
Pneumatique Mine	10,5	10,1	11,3	6,6
en % achats, nets de variation de stocks	0,30%	0,24%	0,19%	0,15%
Sulfhydrate de sodium	16,8	19,3	21,2	15,8
en % achats, nets de variation de stocks	0,50%	0,45%	0,35%	0,36%
Outillage de foration	6,8	6,8	7,4	4,5
en % achats, nets de variation de stocks	0,20%	0,16%	0,12%	0,10%
Chaux	12,4	8	6,0	1,3
en % achats, nets de variation de stocks	0,40%	0,19%	0,10%	0,03%
Fuel	9,9	16,8	237,5	110,4
en % achats, nets de variation de stocks	0,30%	0,39%	3,97%	2,49%
Amylaxanthate	8,4	19,5	7,4	5,4
en % achats, nets de variation de stocks	0,30%	0,46%	0,12%	0,12%
Toiles Filtrantes et Accessoires	10	10	5,9	2,0
en % achats, nets de variation de stocks	0,30%	0,23%	0,10%	0,04%
Total	425,2	569,1	1012,2	660,5
en % achats, nets de variation de stocks	13,10%	13,32%	16,90%	14,90%

Source : Managem

Le tableau suivant présente les principaux fournisseurs par consommables à fin juin 2024 :

Consommables	Principaux Fournisseurs	% approv. S1-2024	Principaux modes de paiement S1 2024
Gasoil	Total Guinée SA	71%	Virement bancaire simple
	Vivo Energy Maroc	11%	Virement bancaire simple
	Winxo	7%	Virement bancaire simple
	Soguimarcom	7%	Virement bancaire simple
Corps Broyants	Grindballs Bilya Celik Sanayi Ve Tecaret A.S	21%	Virement bancaire simple
	Supasteel Worldwide	26%	Remise documentaire
	Socofep	18%	Virement bancaire simple
	Santa Ana De Bolueta Grinding Media S.A	25%	Virement bancaire simple
Cyanure	Hebei Chengxin Co., Ltd.	33%	Remise documentaire
	Lucebni Zadovy Draslovka	47%	Remise documentaire
	Cyplus GMBH	20%	Virement bancaire simple
Explosif	Target Multiactivités	37%	Virement bancaire simple
	Cadex	25%	Virement bancaire simple
	Epc Explo Maroc	26%	Virement bancaire simple
	Sovedraa	6%	Virement bancaire simple
	Sme	6%	Virement bancaire simple
Soude	Snep	80%	Virement bancaire simple
Lubrifiants	Vivo Energy Maroc	33%	Virement bancaire simple
	Ola Energy Maroc	14%	Virement bancaire simple
	Soguimaroc	16%	Virement bancaire simple
	Tractafric	7%	Virement bancaire simple
Boulons de soutènement	Metal Service	39%	Virement bancaire simple
	Polyquip	21%	Virement bancaire simple

	Minova Iberica	12%	Virement bancaire simple
Sulfhydrate de sodium	Yantai Aotong Chemical Co., Ltd	34%	Remise documentaire
	China Changrui Co., Limited.	32%	Crédit documentaire
	Quadrime Chemicals	22%	Virement bancaire simple
	Ciments Du Maroc	34%	Virement bancaire simple
Ciment	Lafarge Holcim Maroc	53%	Virement bancaire simple
	Société Marocaine de développement de l'avenir	13%	Virement bancaire simple
Chaux	Lafarge Calcinor Maroc	100%	Virement bancaire simple
Pneumatique Mine	Transityre	86%	Virement bancaire simple
	Socofep	12%	Virement bancaire simple
Toiles Filtrantes et Accessoires	Mortelecque Willmark Filtration Al Maghreb	32%	Virement bancaire simple
	Mortelecque France	13%	Virement bancaire simple
	Maroc Sefar Filtration	55%	Virement bancaire simple
Fuel	Total Guinée SA	56%	Virement bancaire simple
	La Guinéenne de l'énergie	38%	Virement bancaire simple
	Afriquia	3%	Virement bancaire simple
	Vivo Energy Maroc	3%	Virement bancaire simple
Amyl xanthate	Aeci Mining Chemicals A Division Of Aeci Mining Ltd	54%	Remise documentaire
	Yantai Aotong Chemical Co., Ltd	46%	Remise documentaire

Source : Managem

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. Sa charte RSE formalisée en 2018, représente l'évolution naturelle de cet engagement, depuis la charte de développement durable, élaborée en 2008, en cohérence avec l'évolution du contexte national et international. Cette charte 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 RSE et de développement durable, Managem a fait de l'enjeu environnemental un axe majeur de sa stratégie globale de développement. Basée sur une approche proactive, la stratégie environnementale du Groupe, intègre les contraintes environnementales en amont, depuis la conception de ses projets jusqu'à la réhabilitation des sites miniers. A travers notamment :

- La réalisation d'études d'impacts environnementaux pour ses projets, qui répond aux normes locales et internationales (principes de l'équateur), ces études identifient les risques et les solutions de mitigation, et des plans d'actions issus de ces études sont déployés, et suivis régulièrement
- La mise en place de systèmes de management environnementaux, évalués annuellement et qui à date du 31 décembre 2023 sont certifiés selon la norme internationale ISO14001.
- L'instauration d'une organisation dédiée au niveau de chaque site. A cet effet, les responsables Qualité et Environnement des sites, s'assurent du respect des règles générales, et veillent à l'optimisation de la maîtrise des ressources, en termes de disponibilité, consommation et impacts potentiels.

Un autre volet primordial dans la stratégie environnementale, est le développement des procédés par la branche R&D de Managem, qui lui permettent 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 traités grâce aux procédés développés par le centre de recherche. A titre d'exemple :

- 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 ;
- Usine de traitement des anciennes digues de la SMI pour la récupération de l'Ag

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'à une meilleure attractivité concurrentielle. Notamment à travers :

- L'optimisation de l'utilisation de la ressource en eau à travers le recyclage des eaux industrialisées et la priorisation de l'utilisation des eaux non conventionnelles ;
- La maîtrise des risques de contamination et d'infiltration des rejets liquides à travers l'imperméabilisation des digues et bassins
- La surveillance et le contrôle des impacts potentiels des activités ;
- 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 définissant les leviers de décarbonation de ses activités. Conscient de l'importance de l'action collective, MANAGEM s'est engagé dans différentes initiatives à l'échelle nationale et internationale :

- le Groupe a signé le Pacte Quali'air initié par la fondation Mohammed VI pour l'Environnement et la CGEM quivise à créer un cadre de coopération inter-entreprises pour la réduction des émissions des gaz à effet de serre.
- En 2022, le groupe Managem s'est engagé avec plus de 50 entreprises africaines dans la "Déclaration Climat des Chefs d'Entreprise Africains" (ABLCS).

L'approche globale de ces engagements pour le climat repose entre autres sur :

- Le calcul les émissions de gaz à effet de serre (GES) générées par ses activités
- La définition de l'empreinte carbone du portefeuille produit
- La généralisation du recours aux Energies Renouvelables sur l'ensemble de ses sites miniers ;
- L'amélioration de la part des énergies renouvelables dans le mix énergétique
- La mise en place un plan d'efficacité énergétique ;
- La considération des changements climatiques tout au long du cycle de de vie du développement minier ;
- La promotion de l'innovation et les meilleures techniques et technologies en faveur du climat.

Tableau de suivi de la consommation d'eau et d'énergie électrique de 2021 à 2023 :

A fin décembre	2021*	2022	2023
Ratio de consommation d'eau (m3/TT)	1,26	1,2	1,27
Ratio de consommation d'électricité (kWh/TT)	46	41	46

Source : Managem

*A partir de 2021, les indicateurs 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, interconnectés permettant de maximiser l'impact positif sur le développement socio-économique communautaire, et articulés autour de trois axes : des populations, notamment :

- La culture et le bien-être : Contribution aux services de base, creusement de forages, Introduction des énergies renouvelables, désenclavement des populations par l'établissement et la réhabilitation de routes, le soutien aux activités culturelles et religieuses permettant une ouverture sur les autres communautés, caravanes médicales, campagnes de circoncision...
- L'entrepreneuriat social : Renforcement de l'entrepreneuriat, accompagnement de structures de l'économie sociale et solidaire à travers des formations ciblées et adaptées, initiation des plus jeunes à la culture entrepreneuriale, promouvoir le rôle important de la femme dans la société, à travers l'alphabétisation et des programmes dédiés lui permettant le renforcement de son insertion économique
- L'Education et la jeunesse : Contribution à la réduction des disparités du système scolaire entre les centres urbains et ruraux, et accompagner les enfants et les jeunes dans leur parcours scolaire en leur assurant des conditions adéquates de scolarisation, à travers notamment le transport scolaire, facteur majeur dans l'abandon scolaire en milieu rural particulièrement dans le rang des filles. La réhabilitation d'écoles, promotion du préscolaire, 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, en ligne avec les exigences normatives (ISO 9001, ISO 14001, ISO 45001 et ISO 26000).

Les filiales de Managem mobilisent l'ensemble de leurs ressources pour une plus grande efficacité, une meilleure maîtrise des risques, une amélioration des performances pour la satisfaction des clients, collaborateurs et l'ensemble des parties prenantes.

La mise en place de systèmes de management 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 d'éthique des affaires, qui reposent sur un dispositif robuste de gestion des risques.

Le Comité Exécutif, définit les orientations stratégiques en ligne avec les engagements portés au plus haut niveau du Groupe, et se porte également garant de la conformité par rapport aux meilleures pratiques ESG. Différents comités sont également mis en place pour accompagner la stratégie de croissance du Groupe et permettant de répondre aux attentes des différentes parties prenantes (actionnaires, collaborateurs, clients).

Le code d'éthique mis en place par le Groupe, s'aligne sur les normes éthiques les plus élevées, notamment à travers le respect de la législation en vigueur, la protection des droits humains, la promotion de l'esprit d'entreprise, la mise en œuvre de pratiques durables et l'atteinte de l'excellence. Un comité d'éthique et de conduit des affaires est mis en place pour veiller aux respects des engagements définis.

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 18001¹⁷.

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.

¹⁷ 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.

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 basés sur plusieurs types d'accompagnements notamment la formation.

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

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 entre 2021 et 2023 :

	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Effectif global	5 503	5 274	5 009	-4,2%	-5,02%

Source : Managem

- En 2022, l'effectif du Groupe Managem s'est établi à 5 274 personnes, soit une diminution de 229 personnes par rapport à 2021.
- En 2023, l'effectif du Groupe Managem s'est établi à 5 009 personnes, soit une diminution de 265 personnes par rapport à 2022.

1. Structure de l'effectif par nature du contrat de travail

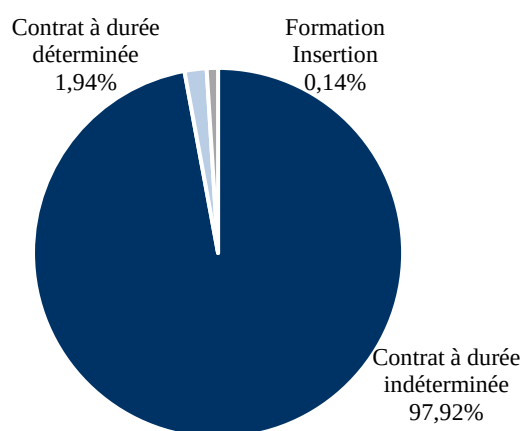
Le tableau ci-contre renseigne sur l'évolution de l'effectif de Managem par nature du contrat de travail sur la période 2021 - 2023 :

Répartition Effectif propre par nature du contrat de travail	2021	2022	2023
Contrat à durée indéterminée	5 129	4 865	4 905
Contrat à durée déterminée	372	403	97
Formation Insertion	2	6	7
Total	5 503	5 274	5 009

Source : Managem

Le graphique ci-dessous illustre la répartition de l'effectif de Managem par catégorie au 31 décembre 2023 :

Répartition de l'effectif du Groupe Managem par catégorie au 31 décembre 2023



Source : Managem

2. Répartition par catégorie déclinée par genre

Le tableau ci-contre renseigne sur l'évolution de l'effectif ayant des contrats à durée indéterminée de Managem par catégorie déclinée par genre sur la période 2021 - 2023 :

Répartition par ancienneté	2021	2022	2023
Femmes direction	2	6	7
Femmes cadres	76	88	96
Femmes non cadres	134	127	138
Total femmes	217	221	241
Hommes direction	51	57	64
Hommes cadres	412	417	393
Hommes non cadres	4 449	4 170	4 207
Total hommes	4 912	4 644	4 664
Total effectif*	5 129	4 865	4 905

Source : Managem

*Le total effectif porte uniquement sur les contrats à durée indéterminée (CDI)

3. Répartition de l'effectif total par branche d'activité

Le graphique ci-dessous renseigne sur la répartition de l'effectif de Managem par branche d'activité pendant les 3 dernières années :

Répartition Effectif propre par nature du contrat de travail	2021	2022	2023
Opérations Maroc	4 535	4 175	3 866
Opérations à l'international	771	564	615
Développement		325	313
Corporate	197	210	215
Total effectif	5 503	5 274	5 009

Source : Managem

4. Structure de l'effectif par ancienneté moyenne

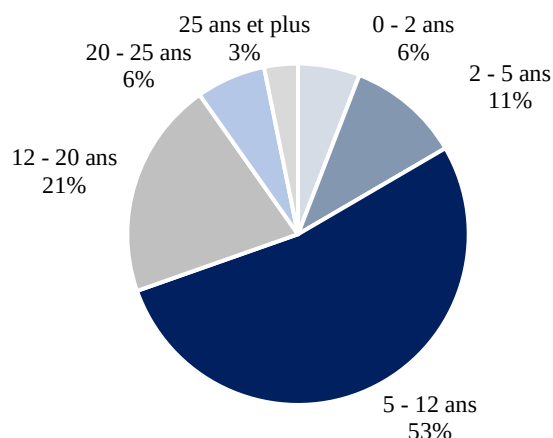
Le graphique ci-dessous renseigne sur la répartition de l'effectif de Managem par ancienneté moyenne pendant les 3 dernières années :

Répartition par ancienneté	2021	2022	2023
0 - 2 ans	602	682	294
2 - 5 ans	708	458	537
5 - 12 ans	2 807	2 774	2 656
12 - 20 ans	894	852	1 032
20 - 25 ans	320	364	330
25 ans et plus	172	144	160

Total effectif	5 503	5 274	5 009

Source : Managem

Répartition de l'effectif de Managem par ancienneté moyenne au 31 décembre 2023



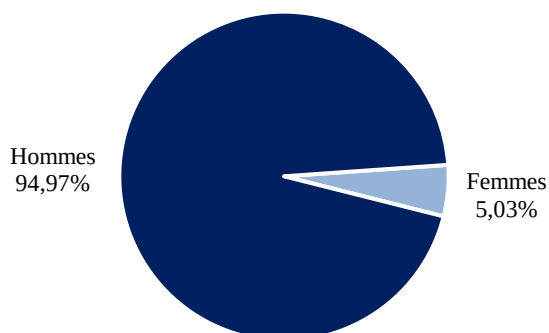
Source : Managem

L'effectif par ancienneté moyenne fait ressortir une répartition constituée à hauteur de 53% d'un effectif avec une présence entre 5 et 12 ans au sein du Groupe.

5. 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 2023 :

Répartition de l'effectif de Managem par sexe au 31 décembre 2023



Source : Managem

Au 31 décembre 2023, les hommes représentent 94,97% de l'effectif global du Groupe Managem.

6. Évolution de l'emploi

Le tableau suivant détaille l'évolution des recrutements, démissions et licenciements du Groupe Managem sur la période 2021 - 2023 :

Évolution de l'emploi	2021	2022	2023
Nombre de recrutements - direction	1	-	2
Nombre de recrutements - cadres	80	91	35
Nombre de recrutements - non cadres	317	276	96
Nombre de recrutements total	398	367	133
Nombre de démissions - direction	1	2	3
Nombre de démissions - cadres	50	42	51
Nombre de démissions - non cadres	107	52	72
Nombre de démissions total	158	96	126
Nombre de licenciements - direction			
Nombre de licenciements - cadres	1	2	2
Nombre de licenciements - non cadres	10	8	67
Nombre de licenciements total	11	10	69

Source : Managem

- En 2023, le nombre total de recrutements a enregistré une diminution de 234 personnes par rapport à 2022. Cette baisse s'explique par une réduction des recrutements, respectivement de 56 personnes chez les cadres et de 180 personnes chez les non-cadres.
- Le nombre total de démissions s'est établi à 126 personnes en 2023, affichant une augmentation de 30 personnes par rapport à l'année précédente. Cette évolution résulte principalement de l'augmentation des démissions chez les cadres, avec une hausse de 9 personnes, et chez les non-cadres, avec une hausse de 21 personnes.
- Quant aux licenciements, le nombre total s'est élevé à 69 personnes en 2023, enregistrant une augmentation de 59 personnes par rapport à 2022. Cette hausse est essentiellement due à une augmentation des licenciements chez les non-cadres, qui a atteint 59 personnes.

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 (revues 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.

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 du nombre des jours de grève et des représentants du personnel :

Évolution de l'emploi	2021	2022	2023
Nombre de jours de grève*	633	0	1
Représentants du personnel	156	136	136

*Le nombre de jours de grève considéré a été revu pour refléter le nombre de participant également, et est défini par : nombre de jours de grève x nombre de participants.

Source : Managem

8. Politique de sécurité

Dans une démarche d'amélioration continue du système de management de la santé et de la sécurité au travail (SST), plusieurs mesures ont été mises en place afin de renforcer la prévention des risques professionnels et d'assurer un environnement de travail conforme aux exigences de sécurité. Ces actions s'inscrivent dans un cadre opérationnel visant à réduire les incidents et à optimiser la gestion des risques.

- Les actions phares réalisées durant l'année 2023 sont les suivantes :

Prévention des risques et maîtrise des opérations

- Intégration des standards SST du Groupe aux projets BOTO et TIZERT, accompagnée de visites systématiques de chantier et de formations ciblées en matière de sensibilisation à la sécurité.
- Réduction du taux de fréquence des accidents de 68 % en 2023 par rapport à 2019, et de 23 % par rapport à 2022 sur l'ensemble des entités.
- Mise en place d'une gouvernance spécifique, avec des instances de supervision réunies périodiquement pour assurer un suivi rigoureux des performances SST.

Digitalisation & Technologie SST

- Déploiement de la solution DigiSST, permettant la remontée et l'analyse en temps réel des données de sécurité afin d'améliorer la prévention des incidents et la communication des situations à risque.
- Intégration d'outils numériques facilitant la traçabilité et l'analyse des données SST pour une meilleure prise de décision.

Formation et développement des compétences SST

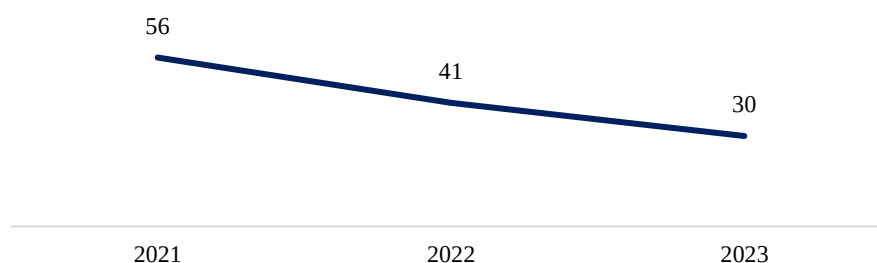
- Organisation de 4 581 jours-homme de formation en 2023, impliquant 3 100 collaborateurs sur des thèmes relatifs à la gestion des référentiels SST, aux habilitations pour les opérations à risque et aux compétences techniques en matière de sécurité.
- Mise en place de formations spécifiques sur le management de la sécurité pour les équipes projets.
- Renforcement de la culture de la sécurité à travers des initiatives pédagogiques adaptées à tous les niveaux hiérarchiques.

Maitrise opérationnelle & contrôle interne

- Mise en place d'un audit interne pour évaluer le niveau d'application et d'efficacité des standards SST.
- Contrôles réguliers du respect des procédures SST afin d'assurer une exécution conforme aux exigences du Groupe.
- Renforcement des processus d'identification et d'atténuation des risques chimiques, ainsi que mise à jour des référentiels SST.

L'évolution des accidents constatés par les différents sites d'exploitation de Managem sur la période 2021-2023 est présentée ci-dessous :

Evolution du nombre d'accidents entre 2021 et 2023 :



Source : Managem

IV.3. Autres aspects de la démarche RSE

IV.3.1. Contributions communautaires

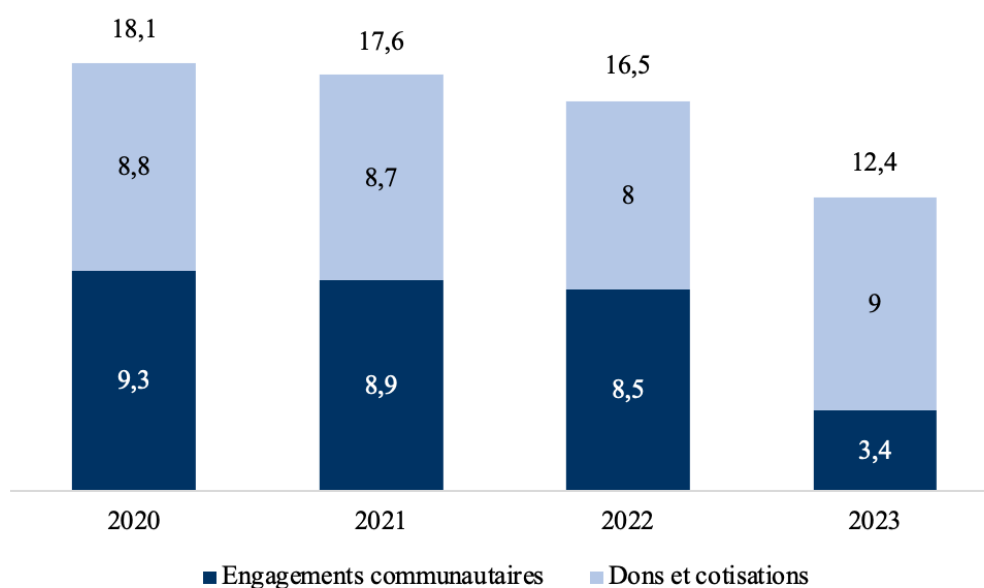
Le plan d'action de 2020, élaboré en concertation avec les parties prenantes autour de nos opérations au Maroc et à l'international, dont les actions sont classées par ordre de priorité, se répartissait comme suit :

- 60 % de contributions communautaires destiné au bien-être principalement : accès à l'eau potable et amélioration de l'offre sanitaire.

- 40% des actions, destinées aux programmes de promotion de l'entrepreneuriat social en partenariat avec Injaz Al Maghrib et d'autres acteurs régionaux et nationaux, et sous l'égide de la Fondation Al Mada, à travers des programmes structurants, portant sur la mise à niveau et formations spécifiques
- 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.

Le graphique suivant présente l'évolution de l'engagement sociétal sur la période 2020 – 2023 :

Evolution de l'engagement sociétal en MMAD



Source : Managem

Les tableaux suivants présentent les investissements (par filiales) et les dons & cotisations (par partenaire) en 2023 :

Sites	Engagé 2023 En KDH
SOMIFER	200
SMI	958
CMG	208
AGM / Tizert	980
CTT Guemassa	460
CTT Bou Azzer	586
TOTAL	3 392

Cotisations annuelles	Montant en KDh
INJAZ AL-MAGHRIB	450
ASSOCIATION ACADEMIE MOHAMMED 6 DE FOOT	1 500
CGEM	502
FEDERATION MAROCAINE DE L'INDUSTRIE MINERALE	500
FONDATION AL MADA	5 850
Recherche & Développement Maroc	200
TOTAL	9 002

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;
- En 2023, **Sous l'égide de la Fondation ALMADA, lancement du nouveau programme stratégique « TaawouNIYA »**, qui vise Valorisation et accompagnement de 1000 coopératives à travers un renforcement entrepreneurial axé sur la planification et la gestion de toutes les phases de leurs projets et un accompagnement permettant la levée de fonds et l'accès au marché. **La phase pilote du programme a été lancée au niveau de Ouarzazate et Zagora (56 coopératives bénéficiaires).**

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 ;
- La contribution à l'inclusion numérique, à travers le lancement du programme des classes connectées Dir iddik qui est un projet lancé par inwi à l'occasion des 10 ans de Dir iddik, fin 2021. Ce projet concerne l'équipement de salles multimédia dans des écoles primaires en milieu rural. En 202/2024 12 écoles au niveau des provinces d'implantation de MANAGEM ont été équipées.

- L'encouragement de l'excellence, en accompagnant des élèves dans leur parcours des études supérieures à travers des Bourses d'Excellence mené avec la Fondation Jadara. A ce jour 13 étudiants bénéficient de la bourse des études supérieures.

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

Interventions réalisées Post-Séisme

1 - Assistance médicale d'urgence : Managem a fourni une assistance médicale immédiate aux personnes blessées lors du séisme au niveau des villages avoisinants, en mobilisant des équipes médicales (médecins et infirmiers) ou en mettant à disposition les moyens nécessaires.

2- Equipe d'intervention : Managem a mobilisé des responsables pour la coordination et la supervision des équipes de 71 collaborateurs des différents sites dans les zones les plus impactées par le séisme pour contribuer au sauvetage et secourisme

3- Mise à disposition des engins et des véhicules :

- Camions pour transport des produits alimentaire, tentes, Bouteilles de Gaz
- Camions pour débardage des stériles pour ouvertures des routes
- Chargeuses transporteuses
- Véhicules légers mise à la disposition des commissions de recensement des sinistrés

4- Managem a engagé des dons aux communes dans les zones sinistrées

- Dons de paniers et produits alimentaires dans les communes rurales de la province Al Haouz (Cercles de Tahannaout & Amizmiz)
- Don de 6 grandes tentes caidales et plus de 50 tentes familiales et un chapiteau pour les communes de Ouirgane, Moulay brahim et Imgdal (Province Al Haouz)
- Don de 400 matelas, draps et oreillers pour les communes de My Brahim et cercle d'AMIZMIZ (mis à la disposition des personnes blessées et âgées)

Offre du matériel nécessaire et de mains d'œuvre pour la mise en place de conteneurs et de classes mobiles pour la reprise de la scolarisation

IV.3.2. 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.3.3. 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.

IV.3.4. Distinctions en 2023

Label RSE CGEM :

8filiales du groupe reconduits leur audit pour l'obtention du label RSE, à savoir :

MANAGEM - CTT - CMG – SMI – AGM – REMINEX- TECHSUB et SOMIFER

MASI.ESG : MANAGEM maintient sa position

Suite à la restructuration de l'indicateur Casablanca ESG10, Le groupe Managem maintient sa place au palmarès des 20 capitalisation boursières, reconnues pour leurs efforts de promotion suite à l'évaluation ESG réalisée par le fournisseur de données, LSEG Data & Analytics.

Communication avec les parties prenantes :

- MANAGEM a décroché pour la deuxième fois, le prix du meilleur rapport DD des entreprises cotées à la Bourse de Casablanca, dans le cadre du concours organisé dans sa 3ème 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 MAHOST du Lycée Abderrahim Bouabid Fès ,

Reconnaissance externe :

- MANAGEM et maintiennent leur position au palmarès Top performer sur la place boursière de Casablanca dans l'indice MASI.ESG ;
- 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),

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;
- 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 comme c'est le cas pour la première opération significative en 2016 avec l'acquisition du projet aurifère Tri-k en Guinée, et plus récemment, la dernière opération conclue avec le groupe IAM Gold pour l'acquisition d'actifs aurifères à différents stades, en Guinée et au Sénégal.
- **Cuivre** : Managem dispose au Maroc d'un actif minier cuprifère important qui permettra de doubler la production actuelle et qui est en phase de finalisation de la construction.
- **Cobalt et métaux composants les batteries** : 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 miniers, ainsi que d'actifs nouveaux notamment les concessions de gaz au Maroc.

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 2021 –S1 2024 :

En MMAD	2021	2022	2023	S1 2024	TCAM 23-21
Investissements physiques	449	387	405	152	-5,03%
Projets de développement	1 128	315	1 303	2 092	7,48%
Recherche et développement	347	538	295	99	-7,80%
Infrastructure	403	878	729	336	34,50%
Total	2 326	2 118	2 732	2 679	8,38%

Source : Managem

Les investissements consentis par le Groupe Managem ont connu une hausse annuelle moyenne de 8,38% sur la période 2021 – 2023. Au 31 décembre 2023, les investissements du Groupe ont augmentés principalement en raison de la hausse des investissements en projets de développement (+7,48%), malgré une baisse des investissements physiques et en recherche et développement.

Le premier semestre de l'année 2024 a vu l'investissement dans les nouveaux projets s'intensifier, avec 1 130 MDH pour le projet Boto, 691 MDH pour le projet Tizert et 116 MDH pour les projets de transition énergétique.

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 la 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 suretés et garanties propres au projet : due diligence indépendantes, assurance contre le risque politique, nantissements 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 stratégie 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 2021-2023 :

I.1.1 Indicateurs d'exploitation

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
CA consolidé	7 423	9 645	7 508	29,9%	-22,2%
Export	7 298	9 460	7 330	29,6%	-22,5%
%CA consolidé	98,3%	98,1%	97,6%	-24,0 pbs	-45,1 pbs
Maroc	125	185	178	48,0%	-3,8%
%CA consolidé	1,7%	1,9%	2,4%	24,0 pbs	45,1 pbs
Résultat des activités opérationnelles	1 260	1 970	1 002	56,4%	-49,1%
Marge opérationnelle (RO/CA)	17,0%	20,4%	13,3%	346,0 pbs	-708,4 pbs
Résultat net de l'ensemble consolidé	926	1 752	541	89,2%	-69,1%
Marge nette (RN/ CA)	12,5%	18,2%	7,2%	569,0 pbs	-1 095,4 pbs

Source : Managem

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.

Revue analytique 2022-2023

Entre 2022 et 2023, la part du chiffre d'affaires du Groupe Managem à l'export représente en moyenne près de 97,63% du chiffre d'affaires consolidé. En 2023, ce dernier affiche une baisse de 22,5% et s'établit à 7 508 MMAD. Cette évolution négative s'explique principalement par :

- Impact négatif de la baisse des volumes vendus de 1381,3 MMAD
- Impact négatif des prix moyens de vente des métaux pour 354,5 MMAD
- Impact négatif de la parité USD-MAD pour 35,8 MMAD
- 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 255,1 MMAD
- Autres Variations pour -110,5 MMAD

Le résultat des activités opérationnelles s'établit à 1 002 MMAD en 2023, en baisse de 968 MMAD sur l'année 2023. Cette évolution négative est due à :

- La diminution du résultat d'exploitation courant de 1 993 MMAD pour atteindre 1 0445 MMAD. Cette baisse est due essentiellement à :
 - ✓ L'impact de la baisse de la contribution au REX Courant de la mine de TRI K
 - ✓ L'impact négatif de la baisse des cours de métaux et de la parité des ventes USD-MAD
 - ✓ L'impact de la baisse de la contribution au REX Courant de la mine de MANUB pour 42,7 MMAD dont l'activité a été arrêté momentanément à partir du mois d'avril 2023
 - ✓ La consolidation des performances opérationnelles (Production et cash cost) des mines au Maroc, dont l'impact est de l'ordre -13,3 MMAD

En conséquence, le résultat net de l'ensemble consolidé diminue et passe de 1 751 MMAD en 2022 à 541 MMAD en 2023.

I.1.2 Indicateurs bilanciers

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Intérêts minoritaires	455	631	663	62,50%	38,68%
Capitaux propres - part du groupe	5 789	7 577	7 565	37,34%	30,89%
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	6 244	8 208	8 228	38,91%	31,45%
Endettement net	4 346	4 347	7 628	-21,04%	0,02%
Gearing	0,7x	0,5x	0,9x	-5 284,4 pbs	-1 664,2 pbs

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.

➤ Entre 2022 et 2023, les capitaux propres de l'ensemble consolidé passent de 8 208 MMAD à 8 228 MMAD. Cette évolution des fonds propres s'explique comme suit :

- Le résultat net consolidé à fin 2023 pour 541 MMAD
- La variation négative nette du Mark to Market de 48 MMAD
- Les dividendes distribués pour -332,3 MMAD
- Les autres variations pour -140,9 MMAD composées principalement des écarts de conversion des états financiers des établissements (filiales) à l'étranger.

L'endettement net du Groupe Managem passe de 4 347 MMAD à 7 628 MMAD sur l'année 2023. Cette variation s'explique par :

- La CAF de 1 814,8 MMAD et Capex de 2 732,6 MMAD dont 1 302,8 MMAD alloués aux nouveaux projets ;
- L'acquisition des actifs de Bambouk pour un montant de 1 986 MMAD ;
- La consolidation du BFR pour -2,6 MMAD (en dehors de l'effet du paiement différé du complément du prix d'acquisition des actifs Bambouk de 70 MMAD)
- Autres variations pour 7,7 MMAD.

A l'issue de l'année 2023, le gearing consolidé du Groupe marque une hausse à 0,9x contre 0,5x en 2022.

I.2. Comptes sociaux annuels

I.2.1 Indicateurs d'exploitation

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Chiffre d'affaires	294	380	368	29,25%	-3,16%
Ventes de services au Maroc	164	179	202	9,15%	12,68%
Ventes de services à l'étranger	130	194	167	49,23%	-13,92%
Reste du poste des ventes et services produits	-	7	-	-	-
Excédent Brut d'Exploitation	117	165	143	41,03%	-13,33%
<i>EBE/CA</i>	<i>39,90%</i>	<i>43,30%</i>	<i>38,86%</i>	<i>340,0 pbs</i>	<i>-444,1 pbs</i>
Résultat d'exploitation	62	122	130	96,77%	6,56%
<i>REX/CA</i>	<i>21,20%</i>	<i>32,21%</i>	<i>35,33%</i>	<i>1 101,0 pbs</i>	<i>311,6 pbs</i>
Résultat net	619	945	315	52,67%	-66,67%
<i>Marge Nette (RN/CA)</i>	<i>210,54%</i>	<i>248,62%</i>	<i>85,60%</i>	<i>3 808,0 pbs</i>	<i>-16 302,2 pbs</i>

Source : Managem

Au titre de l'exercice 2023, le chiffre d'affaires de Managem S.A. ressort à 368 MMAD, en baisse de 3,16% par rapport à 2022. Cette chute est due à une baisse des ventes de services à l'étranger de 13,92% par rapport à 2022.

Les ventes de services au Maroc affichent une hausse de 12,68% pour s'établir à près de 202 MMAD en 2023 contre 179 MMAD en 2022.

L'EBE de Managem S.A. affiche une baisse de 13,33% entre 2022 et 2023 en raison de l'effet combiné de :

- D'une baisse de 4,86% de la valeur ajoutée ;
- D'une hausse de 10,31% des charges de personnel.

En 2023, le résultat d'exploitation est en hausse de 8 MMAD par rapport à 2022 et s'établit à 130 MMAD. Cette hausse est principalement liée à la baisse de 40 MMAD des dotations d'exploitation correspondant principalement à celle des frais de recherche et développement.

La marge d'exploitation a baissé de 311,6 pts entre 2022 et 2023 ce qui s'explique notamment par la hausse du chiffre d'affaires.

Le résultat net est de 315 MMAD à fin décembre 2023, contre 945 MMAD réalisé à fin décembre 2022, soit une baisse de 630 MMAD qui s'explique essentiellement par une baisse conséquente du résultat financier ainsi qu'un résultat non courant négatif.

I.2.2 Indicateurs bilanciels

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Total Bilan	6 718	9 022	13 294	34,30%	47,35%
Capitaux Propres	2 742	3 487	3 503	27,17%	0,46%
Endettement net	1 093	1 172	4 775	7,23%	>100,0%

Source : Managem

En 2023, le total bilan de Managem s'établit à 13 294 MMAD contre 9 022 MMAD en 2022, soit une hausse de 47,35%.

Entre 2022 et 2023, les capitaux propres sont en hausse de 15 MMAD. Cette faible évolution s'explique par :

- La hausse du report à nouveau qui passe de -341 MMAD à 304 MMAD en 2023 ;
- Une chute de 67% du résultat net qui passe de 945 MMAD à 315 MMAD en 2023.

L'endettement net de Managem passe de 1 172 MMAD en 2022 à 4 775 MMAD en 2023, soit une hausse de plus de 100%. Cette variation s'explique par :

- La hausse de 66,7% des dettes de financements qui passent à 5 000 MMAD en 2023 ;
- La hausse de la trésorerie-passif qui passe de 400 MMAD en 2022 à 2 576 MMAD en 2023, résultant de la hausse du crédit de trésorerie ;

I.3. Comptes consolidés semestriels

I.3.1 Indicateurs d'exploitation

En MMAD	juin-23	juin-24	Var. S1 24/ S1 23
Chiffre d'affaires	4 181	4 408	5,43%
Export	4 103	4 308	5,0%
<i>%CA consolidé</i>	<i>98,13%</i>	<i>97,74%</i>	<i>-0,4 pts</i>
Maroc	78	100	27,9%
<i>%CA consolidé</i>	<i>1,87%</i>	<i>2,26%</i>	<i>0,4 pts</i>
Résultat des activités opérationnelles	630	660	4,76%
<i>Marge opérationnelle (RO/CA)</i>	<i>15,07%</i>	<i>14,98%</i>	<i>-0,09 pts</i>
Résultat net des activités poursuivies	324	354	9,26%
<i>Marge nette (RN/ CA)</i>	<i>7,74%</i>	<i>8,04%</i>	<i>0,3 pts</i>

En juin 2024, le résultat net de l'ensemble consolidé affiche une hausse et ressort à 354 MMAD contre 324 MMAD en juin 2023. Ceci s'explique par :

- Hausse du résultat d'exploitation de 28 MMAD
- Hausse du résultat financier de 54 MMAD

Le résultat net Part du Groupe s'établit quant à lui à 259 MMAD au terme du premier semestre 2024.

I.3.2 Indicateurs bilanciels

En MMAD	2023	S1 2024	Var S1 24/S1 23
Intérêts minoritaires	663	676	2,01%
Capitaux propres - part du groupe	7 565	10 333	36,59%
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	8 228	10 999	33,7%
Endettement net*	7 102	7 598	56,7%
<i>Gearing</i>	0,9x	0,7x	1 015 pbs

*hors CCA

Evolution des capitaux propres consolidés entre 2023 et juin 2024 :

Les capitaux propres de l'ensemble consolidé marquent une augmentation de 33,7% à 10 333 MMAD (contre 8 228 MMAD en 2023). Cette évolution s'explique comme suit :

- Le résultat net qui s'élève à 145 MMAD ;
- La variation mark-to-market de -155 MMAD ;
- La distribution des dividendes à hauteur de -414 MMAD ;
- Augmentation de capital de 2 997 MMAD.

L'endettement financier net du Groupe Managem passe de 7 102 MMAD à 7 598 MMAD.

En juin 2024, le gearing passe de 0,9x en 2023 à 0,7x en juin 2024.

I.4. Comptes sociaux semestriels

I.4.1 Indicateurs d'exploitation

En MMAD	juin-23	juin-24	Var S1 24/S1 23
Chiffre d'affaires	168,4	234	49,52%
Ventes de services au Maroc	84	78	-7,1%
Ventes de services à l'étranger	84	156	85,7%
Excédent Brut d'Exploitation	71,0	120,0	69,01%
<i>Marge brute d'exploitation (EBE/CA)</i>	<i>42,18%</i>	<i>47,66%</i>	<i>5,48 pts</i>
Résultat d'exploitation	63,5	110,0	73,23%
<i>Marge opérationnelle (REX/CA)</i>	<i>37,71%</i>	<i>43,69%</i>	<i>5,98 pts</i>
Résultat net	192,6	145,0	-24,71%
<i>Marge Nette (RN/CA)</i>	<i>>100%</i>	<i>57,59%</i>	<i>-56,78 pts</i>

Entre juin 2023 et juin 2024, le chiffre d'affaires de Managem S.A a enregistré une hausse de 49,52% s'établissant à 234 MMAD, cette hausse s'explique par la hausse du chiffre d'affaires à l'international suite à la reprise des activités au Soudan, et l'augmentation du chiffre d'affaires de SMM (projet TRI-K) suite à l'augmentation du cours de l'or.

L'EBE de Managem S.A, marque une hausse de 69,01%% entre juin 2023 et juin 2024 pour s'établir à 120,0 MMAD, cette hausse est expliquée par la hausse du chiffre d'affaires.

La marge d'EBE passe de 42,2% à 47,7% au titre du premier semestre de l'année 2024.

En juin 2024, le résultat d'exploitation affiche une hausse de 46,5 MMAD par rapport à juin 2023 et s'établit à 110,0 MMAD, cette hausse est expliquée par la hausse du chiffre d'affaires.

En juin 2024, le résultat net de Managem SA s'établit à 145,0 MMAD, soit une baisse de plus 24,71% par rapport à juin 2023, cette baisse est due à la baisse du résultat financier de -118 mMAD s'expliquant principalement par la comptabilisation des provisions de dépréciation des titres CMO et SAMINE.

I.4.2 Indicateurs bilanciers

En MMAD	2023	S1 24	Var S1 24/23
Total Bilan	13 294	14 950	12,46%
Capitaux Propres	3 503	6 290	79,56%
Endettement net	4 775	2 622	-45,08%

Au terme du premier semestre 2024, le total bilan de Managem S.A est de 14 950 MMAD soit une augmentation de 12,46% par rapport à 2023.

Au terme du premier semestre 2024, les capitaux propres de Managem S.A s'établissent à 6 290 MMAD, en hausse de 79,6% par rapport à 2023.

L'endettement net passe de 4 775 MMAD en 2023 à 2 622 MMAD en juin 2024, soit une baisse de 45,1%.

Le gearing de Managem S.A passe de 1,4x en 2023 à 0,4x en juin 2024.

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 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.

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 bilan au 31 décembre 2021 pour des montants nets respectifs de 2 107 MMAD et 2 718 MMAD. 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.	Nos travaux d'audit ont principalement consisté à : - 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 ;

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. 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.	▪ 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-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	Tester par sondage l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs actuelles retenues par la direction.

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.	

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 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 synthèses, 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 vérifications spécifiques requises par la loi, nous vous informons des prises de participation suivantes effectuées 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 BENSOUA KORACHI
Associée

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER 2023 AU 31 DECEMBRE 2023

Audit des états de synthèse

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 31 mai 2023, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société MANAGEM S.A, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2023, 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 3.503.119.835,89 MAD dont un bénéfice net de 315.279.420.53 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 2023, 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 2023 pour des montants nets respectifs de 3 570 MMAD, 4 546 MMAD et 3 067 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-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	Tester par sondage l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs actuelles retenues par la direction.

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.	

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 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 synthèses, 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. Conformément à l'article 172 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée, nous portons à votre connaissance les prises de participation suivantes intervenues au cours de l'exercice :

- MANATECHNOLOGY : Souscription de 1.750 actions d'un montant de 175.000,00 MAD.
- SOCIETE MINIERE DE BOU-GAFFER S.A (SOMIFER) : Acquisition de 888.880,00 actions d'un montant de 405.500.000,00 MAD.

Casablanca
Le 29 avril 2024

Les commissaires aux comptes

Fidaroc Grant Thornton
Faïçal MEKOUAR
Associé

PwC Maroc
Mounsif IGHIOUER
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 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.

1. Évaluation des écarts d'acquisition (goodwill), immobilisations incorporelles et corporelles des filiales minières

Question clé identifiée	Notre Réponse
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. Ces actifs sont comptabilisés comme indiqué aux notes annexes n°3.8 « Goodwill », n°3.9 « immobilisations incorporelles » et n°3.10 « Immobilisations corporelles ». 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	Nos travaux d'audit ont principalement consisté à : • 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 ;

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. 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. 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.	• 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 BENSOUA 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
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.	Nos travaux ont consisté principalement à : - 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 ; - 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.
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.	
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.	
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.	

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

Fidaroc Grant Thornton

Faïçal MEKOUAR
Associé

Deloitte Audit

Sakina BENSOUDA KORACHI
Associée

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2023

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 2023, 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 8 227,7 MMAD dont un bénéfice net consolidé de 541 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 2023, 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.

Evaluation des écarts d'acquisition (goodwill), immobilisations incorporelles et corporelles des filiales minières

Question clé identifiée	Notre réponse
Au 31 décembre 2023, la valeur nette des écarts d'acquisition (Goodwill), des immobilisations incorporelles et corporelles s'élève respectivement à 305 MMAD, 3 898 MMAD et 9 666 MMAD.	Nos travaux ont consisté principalement à : ■ 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 ; ■ 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.
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.	
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.	
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.	

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 2024

Les Commissaires aux Comptes

Fidaroc Grant Thornton

Faïçal MEKOUAR
Associé

PwC Maroc

Mounsif IGHIOUER
Associée

II.3. Comptes sociaux

I.3.5. 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 2021-2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Vente de biens et services produits	294	380	368	29,25%	-3,16%
Chiffre d'Affaires	294	380	368	29,25%	-3,16%
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	3	2	3	-33,33%	50,00%
Variation de stocks de produits	-	-	0	NA	NA
Production (1)	297	382	371	28,62%	-2,88%
Achats consommés de matières et fournitures	25	32	35	28,00%	8,75%
Autres charges externes	60	70	70	16,67%	-0,29%
Consommation de l'exercice (2)	84	103	105	22,62%	1,55%
Valeur ajoutée (1) - (2)	213	280	266	31,46%	-4,86%
<i>Taux de valeur ajoutée (VA/CA)</i>	<i>72,40%</i>	<i>73,68%</i>	<i>72,39%</i>	<i>12,8 pbs</i>	<i>-12,9 pbs</i>
Subventions d'exploitation	-	-	-	NA	NA
Impôts et taxes	9	18	17	100%	-5,56%
Charges de personnel	86	97	107	12,79%	10,31%
Excédent Brut d'Exploitation	117	165	143	41,03%	-13,33%
<i>Marge brute d'exploitation (EBE/CA)</i>	<i>39,90%</i>	<i>43,42%</i>	<i>38,86%</i>	<i>35,2 pbs</i>	<i>-45,6 pbs</i>
Autres produits d'exploitation	0	3	0	NA	-90,00%
Reprise d'exploitation, transfert de charges	-	9	0	NA	NA
Autres charges d'exploitation	2	2	2	0,00%	-20,00%
Dotations d'exploitation	53	52	12	-1,89%	-76,92%
Résultat d'exploitation	62	122	130	96,77%	6,56%
<i>Marge opérationnelle (REX/CA)</i>	<i>21,20%</i>	<i>32,11%</i>	<i>35,33%</i>	<i>109,1 pbs</i>	<i>32,2 pbs</i>
Produits financiers	507	1 030	720	>100,0%	-30,10%
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	66	792	329	>100,0%	-58,46%
Gains de change	2	17	8	>100,0%	-52,94%
Intérêts et autres produits financiers	152	181	379	19,08%	>100,0%
Reprises financières, transfert de charges	286	40	3	-86,01%	-92,50%
Charges financières	190	290	515	52,63%	77,59%
Charges d'intérêts	144	136	321	-5,56%	>100,0%
Pertes de change	11	0	6	NA	NA
Autres charges financières	-	-	-	NA	NA
Dotations financières	36	153	188	>100,0%	22,88%

Résultat financier	317	740	204	>100,0%	-72,43%
Résultat courant	379	862	335	>100,0%	-61,17%
Produits non courants	275	134	33	-51,27%	-75,37%
Produits de cession d'immobilisations	5	-	3	NA	NA
Autres produits non courants	-	-		NA	NA
Reprises non courantes, transfert de charges	270	134	30	-50,37%	-77,61%
Charges non courantes	33	45	49	36,36%	8,89%
V.N.A. des immobilisations cédées	5	-	-	NA	NA
Subventions accordées	-	-	-	NA	NA
Autres charges non courantes	1	15	26	>100,0%	73,33%
Dotations non courantes	27	30	24	11,11%	-21,67%
Résultat non courant	242	89	-17	-63,22%	<-100%
Résultat avant impôt	621	951	318	53,14%	-66,61%
Impôt sur les résultats	2	6	3	>100,0%	-50,00%
Résultat net	619	945	315	52,67%	-66,72%
<i>Marge Nette (RN/CA)</i>	<i>210,80%</i>	<i>248,68%</i>	<i>85,46%</i>	<i>378,8 pbs</i>	<i>-1 632,2 pbs</i>

Source : Managem

1. Chiffre d'affaires

Les ventes de services au Maroc représentent 54,8% 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 2021-2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Chiffre d'affaires	294	380	368	29,25%	-3,16%
Ventes de services au Maroc	164	179	202	9,15%	12,68%
Ventes de services à l'étranger	130	194	167	49,23%	-13,92%
Reste du poste des ventes et services produits	-	7	-	-	-
Excédent Brut d'Exploitation	117	165	143	41,03%	-13,33%
<i>EBE/CA</i>	<i>39,90%</i>	<i>43,30%</i>	<i>38,86%</i>	<i>340,0 pbs</i>	<i>-444,1 pbs</i>
Résultat d'exploitation	62	122	130	96,77%	6,56%
<i>REX/CA</i>	<i>21,20%</i>	<i>32,21%</i>	<i>35,33%</i>	<i>1 101,0 pbs</i>	<i>311,6 pbs</i>
Résultat net	619	945	315	52,67%	-66,67%
<i>Marge Nette (RN/CA)</i>	<i>210,54%</i>	<i>248,62%</i>	<i>85,60%</i>	<i>3 808,0 pbs</i>	<i>-16 302,2 pbs</i>

Source : Managem

Le tableau ci-après détaille les rémunérations versées par les filiales de Managem entre 2021 et 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
CMG	23	35	38	52,17%	8,57%
CTT	28	51	58	82,14%	13,73%
SAMINE	8	7	-	-12,50%	-100,00%
REMINEX	9	7	9	-22,22%	28,57%
TECHSUB	7	15	15	>100%	0,00%
S M I	42	31	32	-26,19%	3,23%
SOMIFER	11	10	11	-9,09%	10,00%
A G M	25	16	20	-36,00%	25,00%
OUMJRANE	11	14	15	27,27%	7,14%
MAA	-	-	2	NA	>100%
GGM	-	-	1	NA	>100%
DADES	-	-	-	NA	>100%
BOTO	-	-	4	NA	>100%
MANUB	15	21	6	40%	-71%
SMM	115	172	156	50%	-9%
Chiffre d'affaires global	294	380	368	29,25%	-3,16%

Source : Managem

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 MDH en amélioration par rapport à fin 2021 de 29,25%, 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 9,15% 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.

Evolution du chiffre d'affaires entre 2022 et 2023

Au titre de l'exercice 2023, le chiffre d'affaires de Managem S.A. ressort à 368 MMAD, en baisse de 3,16% par rapport à 2022. Cette chute est due à une baisse des ventes de services à l'étranger de 27 MMAD, soit baisse de 13,92% par rapport à 2022, cette baisse est justifiée notamment par l'arrêt d'activité au niveau de Manub se traduisant par une baisse de -15 MMAD et une baisse au niveau de SMM de -16 MMAD.

En parallèle, les ventes de services au Maroc affichent également une hausse de 12,68% pour s'établir à près de 202 MMAD en 2023 contre 179 MMAD en 2022.

2. Valeur ajoutée

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de la valeur ajoutée de Managem S.A. entre 2021 et 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Production	297	382	371	28,62%	-2,88%
Achats consommés de matières et fournitures	25	32	35	28,00%	9,38%
Autres charges externes	60	70	70	16,67%	0,00%
Consommation de l'exercice	84	103	105	22,62%	1,94%
Valeur ajoutée	213	280	266	31,46%	-5,00%
	<i>VA/CA 72,40%</i>	<i>73,57%</i>	<i>72,28%</i>	<i>117,0 pbs</i>	<i>-128,7 pbs</i>

Source : Managem

Le tableau suivant traite la composition des achats de matières et fournitures entre 2021 et 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Achats de matières et fournitures	-	-	-	NA	NA
consommables et d'emballages	-	-	-	NA	NA
Achats non stockés de matières et fournitures	2	4	3	56,15%	-20,74%
Achats de travaux, études et prestations de service	22	29	31	29,42%	9,34%
Total	25	32	34	32,06%	5,84%

Source : Managem

En 2023, les achats de matières et fournitures s'élèvent à 34 MMAD en hausse de 5,84% par rapport à 2022. Il s'agit principalement de la hausse des achats de travaux, études et prestations de services dont le montant en 2023 s'établit à 31 MMAD :

Le tableau suivant traite la composition des autres charges externes entre 2021 et 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Locations et charges locatives	4	4	5	0,00%	25,00%
Redevances de crédit-bail	1	1	1	0,00%	0,00%
Entretien et réparations	10	11	16	10,00%	45,45%
Primes d'assurances	1	1	1	0,00%	-49,40%

Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	-	-	-	NA	NA
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	8	18	8	125,00%	-55,56%
Redevances pour brevets, marques, droits...	-	-	-	NA	NA
Transports	1	0	1	-100,00%	NA
Déplacements, missions et réceptions	27	22	23	-18,52%	2,27%
Reste du poste des autres charges externes	8	13	16	62,50%	23,08%
Total	60	70	70	16,67%	0,01%

Source : Managem

Evolution de la valeur ajoutée entre 2021 et 2022

En 2022, la valeur ajoutée enregistre une hausse de 31,46 %, 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.

Évolution de la valeur ajoutée entre 2022 et 2023

En 2023, la valeur ajoutée enregistre une baisse de 5%, pour s'établir à 266 MMAD. Cette évolution s'explique par :

- La baisse de 2,88% de la production sous l'effet de la baisse du chiffre d'affaires ;
- L'augmentation de la consommation de l'exercice qui s'établit à 105 MMAD en 2023 contre 103 MMAD en 2022 s'explique, sous l'effet de :
 - ✓ L'augmentation des achats consommés de matières et fournitures (9,38% à 35 MMAD) ;
 - ✓ Une stagnation des autres charges externes à 70 MMAD en décembre 2023, notamment ;
 - Les charges d'entretien et de réparation qui passent de 11 MMAD à 16 MMAD sur la période considérée ;
 - Les déplacements, missions et réceptions de 22 MMAD à 23 MMAD en 2023 ;
 - Le reste du poste des autres charges externes qui passe de 13 MMAD à 16 MMAD soit une augmentation de 23,08%.

Le taux de valeur ajoutée a baissé de 128,7 points de base par rapport à 2022 et représente près de 72,28 % du chiffre d'affaires de Managem SA à fin 2023.

3. Excédent Brut d'Exploitation

Le tableau ci-après présente l'évolution de l'excédent brut d'exploitation de Managem S.A entre 2021 et 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Valeur ajoutée	213	280	267	31,46%	-4,64%
Subventions d'exploitation	-	-	-	NA	NA
Impôts et taxes	9	18	17	100,00%	-5,56%
Charges de personnel	86	97	107	12,79%	10,31%
Excédent Brut d'Exploitation	117	165	143	41,03%	-13,33%
<i>EBE/CA</i>	<i>39,90%</i>	<i>43,30%</i>	<i>38,86%</i>	<i>340,0 pbs</i>	<i>-444,1 pbs</i>

Source : Managem

Evolution de l'excédent brut d'exploitation entre 2021 et 2022

L'EBE de Managem S.A. marque une hausse de 41 % 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 charges 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.

Évolution de l'excédent brut d'exploitation entre 2022 et 2023

L'EBE de Managem S.A. marque une baisse de 13,33 % entre 2022 et 2023. Ceci s'explique par l'effet combiné de :

- La baisse de 4,64% de la valeur ajoutée ;
- La baisse de 1 MMAD des impôts et taxes à 17 MMAD ;
- Une augmentation de 10,31 % des frais de personnel à 107 MMAD.

La marge d'EBE baisse quant à elle de 444,1 points de base à 38,86% en 2023.

4. Résultat d'exploitation

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du résultat d'exploitation de Managem S.A sur la période 2021-2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Excédent Brut d'Exploitation	117	165	143	41,03%	-13,33%
Autres produits d'exploitation	0	3	0	-	-
Reprise d'exploitation, transfert de charges	-	8,6	0	NA	NA
Autres charges d'exploitation	2	2	2	0,00%	-20,00%
Dotations d'exploitation	53	52	12	-1,89%	-77,69%
Résultat d'exploitation	62	122	130	96,77%	6,64%
<i>REX/CA</i>	<i>21,20%</i>	<i>32,21%</i>	<i>35,35%</i>	<i>1 101,0 pbs</i>	<i>314,3 pbs</i>

Source : Managem

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 -1,89%.

La marge opérationnelle augmente quant à elle de 1 101 pbs à 32,2% en 2022.

Évolution du résultat d'exploitation entre 2022 et 2023

En 2023, le résultat d'exploitation est en hausse de 8 MMAD par rapport à 2022 et s'établit à 130 MMAD. Cette hausse est principalement liée à la baisse de 40 MMAD des dotations d'exploitation correspondant principalement à celle des frais de recherche et développement.

La marge opérationnelle monte quant à elle de 314,3 pbs à 35,35% en 2023.

5. Résultat financier

Le tableau ci-après présente l'évolution du résultat financier de Managem S.A entre 2021 et 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Produits financiers	507	1 030	719	>100,0%	-30,17%
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	66	792	329	>100,0%	-58,46%
Gains de change	2	17	8	>100,0%	-52,94%
Intérêts et autres produits financiers	152	181	379	19,08%	>100,0%
Reprises financières, transfert de charges	286	40	3	-86,01%	-91,75%
Charges financières	190	290	515	52,71%	77,59%
Charges d'intérêts	144	136	321	-5,56%	>100,0%
Pertes de change	11	0	6	-100%	NA
Autres charges financières	-	-	-	NA	NA
Dotations financières	36	153	188	>100,0%	22,88%
Résultat financier	317	740	204	>100,0%	-72,39%

Source : Managem

Le tableau suivant présent l'évolution des produits des titres de participation et autres titres immobilisés sur la période 2021 – 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
SMI	66	-	-	NA	NA
Tradist	-	8	-	NA	-100%
Managold	-	784	178	NA	-77%
Total	66	792	178	>100,0%	-78%

Source : Managem

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 (écart 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.

Evolution du résultat financier entre 2022 et 2023

Au titre de l'exercice 2023, le résultat financier de Managem S.A. s'établit à 204 MMAD contre 740 MMAD en 2022, soit une baisse de 536 MMAD. Ceci se justifie par la baisse de 311 MMAD des produits financiers qui atteignent 719 MMAD en raison de :

- La baisse de 58,46% (-463 MMAD) des produits des titres de participation pour atteindre 329 MMAD suite à la baisse des dividendes exceptionnels de 606 MMAD provenant de MANAGOLD, passant de 784 MMAD à 178 MMAD ;
- La hausse de 198 MMAD des intérêts et autres produits financiers s'expliquant par l'emprunt contracté par Managem S.A et mis à la disposition de MANAGOLD pour l'acquisition de Boto ;
- La hausse de 185 MMAD des charges d'intérêt s'expliquant par l'emprunt contracté par Managem S.A et mis à la disposition de MANAGOLD pour l'acquisition de Boto, et la mobilisation du compte courant AL MADA pour accompagner les projets de développement de Managem S.A ;
- La baisse des reprises financières passant de 40 MMAD à 3 MMAD entre 2022 et 2023 est due principalement aux écarts de change s'élevant à 35 MMAD ;

En parallèle, les charges financières ont augmenté de 225 MMAD pour s'établir à 515 MMAD en 2023.

6. Résultat non courant

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du résultat non courant de Managem S.A sur la période 2021 – 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Produits non courants	275	134	33	26,29%	57,04%
Produits de cession d'immobilisations	5	-	3	NA	NA
Autres produits non courants	-	-	-	NA	NA
Reprises non courantes, transfert de charges	270	134	30	25,37%	59,89%
Charges non courantes	33	45	49	13,22%	0,96%
V.N.A. des immobilisations cédées	5	-	-	NA	NA
Subventions accordées	-	-	-	NA	NA
Autres charges non courantes	1	15	26	>100,0%	>100,0%
Dotations non courantes	27	30	24	1,23%	4,55%
Résultat non courant	242	89	-17	-63,22%	-119,10%

Source : Managem

Évolution 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.

Évolution du résultat non courant entre 2022 et 2023

Au titre de l'exercice 2023, le résultat non courant passe de 89 MMAD à -17 MMAD affichant une baisse de 106 MMAD, suite à la non-réurrence des reprises des provisions de dépréciation des avances en comptes courants accordées à la société SAMINE.

Il est à noter que le résultat non courant de 2023 tient compte de la comptabilisation d'un don de 25 MDH accordé au fond Spécial du Séisme d'Al Haouz.

7. Résultat net

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du résultat net de Managem S.A entre 2021 et 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Résultat d'exploitation	62	122	130	95,73%	6,64%
Résultat financier	317	740	204	>100,0%	-72,39%
Résultat courant	379	862	334	>100,0%	-61,21%
Résultat non courant	242	89	-17	-63,15%	> -100%
Résultat avant impôt	621	951	318	53,16%	-66,62%
Impôt sur les résultats	2	6	3	>100,0%	-50,00%
Résultat net	619	945	315	52,60%	-66,69%
<i>Marge Nette (RN/CA)</i>	<i>270,43%</i>	<i>248,62%</i>	<i>85,43%</i>	<i>-2 180,9 pbs</i>	<i>-16 318,5 pbs</i>

Source : Managem

Évolution 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).

Évolution du résultat net entre 2022 et 2023

Le résultat net de Managem S.A. se chiffre à 315 MMAD à fin 2023 contre 945 MMAD en 2022. Cette baisse est due principalement à la baisse du résultat courant de la société qui est passé de 862 MMAD en 2022 à 334 MMAD en 2023 (suite à la baisse de 536 MMAD du résultat financier) et du résultat non courant de 106 MMAD.

I.3.6. Analyse du Bilan de Managem SA

Le tableau suivant présente l'évolution des agrégats du bilan de Managem S.A sur la période 2021 et 2023:

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
ACTIF					
Actif immobilisé	3 308	4 184	7 557	26,48%	80,62%
Immobilisations en non valeurs	2	2	2	0,00%	0,00%
Frais préliminaires	-	-	-	NA	NA
Charges à répartir sur plusieurs exercices	2	2	2	0,00%	0,00%
Immobilisations incorporelles	71	32	35	-54,93%	9,38%
Immobilisation en recherche et développement	2	-	-	NA	NA
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3	5	4	66,67%	-20,00%
Autres immobilisations incorporelles	66	28	31	-57,58%	10,71%
Immobilisations corporelles	70	71	69	1,43%	-2,82%
Terrains	13	13	13	0,00%	0,00%
Constructions	47	45	44	-4,26%	-2,22%
Installations techniques, matériel et outillage	2	2	1	0,00%	-50,00%
Matériel de transport	1	1	1	0,00%	-40,00%
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	6	4	4	-33,33%	0,00%
Immobilisations corporelles en cours	1	6	6	>100,0%	0,00%
Immobilisations financières	3 164	4 079	7 397	28,92%	81,35%
Prêts immobilisés	296	221	3 067	-25,34%	>100,0%
Autres créances financières	0	0	0	NA	NA
Titres de participation	2 868	3 857	4 331	34,48%	12,28%
Ecart de conversion – Actif	-	-	54	NA	NA
Diminution des créances immobilisées	-	-	54	NA	NA
Augmentation des dettes de financement	-	-	-	NA	NA
Actif circulant (hors TVP)	3 393	4 815	5 709	41,92%	18,55%
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	3 357	4 812	5 707	43,34%	18,60%
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	29	29	29	0,00%	0,00%
Clients et comptes rattachés	499	655	1 008	31,26%	53,89%
Personnel	0	1	0	NA	-79,00%
Etat	107	114	95	6,54%	-16,67%
Comptes d'associés	2 718	4 011	4 571	47,57%	13,96%

Autres débiteurs	-	-	-	NA	NA
Comptes de régularisation actif	3	2	3	-33,33%	50,00%
Ecarts de conversion - actif (éléments circulants)	36	3	2	-91,67%	-33,33%
Trésorerie - Actif (y compris TVP)	18	22	27	22,22%	22,73%
Chèques et valeurs à encaisser	-	-	-	NA	NA
Banques, TG et CCP	18	22	27	22,22%	22,73%
Caisse, régies d'avance et accréditifs	0	0	0	NA	NA
Titres et valeurs de placement	-	-	-	NA	NA
Total ACTIF	6 718	9 022	13 294	34,30%	47,35%

Source : Managem

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
PASSIF					
Financement permanent	5 389	6 488	8 562	20,39%	31,97%
Capitaux propres	2 742	3 488	3 503	27,21%	0,43%
Capital social	999	999	999	0,00%	0,00%
Primes d'émission, de fusion, d'apport	1 684	1 684	1 684	0,00%	0,00%
Réserve légale	100	100	100	0,00%	0,00%
Autres réserves	300	101	101	-66,33%	0,00%
Report à nouveau	-960	-341	304	64,48%	NA
Résultat net de l'exercice	618	945	315	52,91%	-66,67%
Capitaux propres assimilés	-	-	-	NA	NA
Subvention d'investissement	-	-	-	NA	NA
Provisions pour amortissements dérogatoires	-	-	-	NA	NA
Dettes de financement	2 646	3 000	5 000	13,38%	66,67%
Emprunts obligataires	1 500	2 000	2 000	33,33%	0,00%
Autres dettes de financement	1 146	1 000	3 000	-12,74%	>100,0%
Provisions durables pour risques et charges	-	-	54	NA	NA
Provisions pour risques	-	-	54	NA	NA
Provisions pour charges	-	-	-	NA	NA
Ecart de conversion – Passif	-	-	4	NA	NA
Augmentation des créances immobilisées	-	-	4	NA	NA
Diminution des dettes de financement	-	-	-	NA	NA
Dettes du passif circulant	1 083	1 966	2 107	81,53%	7,17%
Fournisseurs et comptes rattachés	43	61	115	41,86%	89,33%
Clients créditeurs, avances et acomptes	-	-	-	NA	NA
Personnel	14	17	17	21,43%	-2,52%
Organismes sociaux	12	13	14	8,33%	7,26%
Etat	9	31	36	>100,0%	16,13%
Comptes d'associés	981	1 804	1 797	83,89%	-0,39%

Autres créanciers	-	-		NA	NA
Comptes de régularisation passif	25	40	126	60,00%	>100,0%
Autres provisions pour risques et charges	36	3	2	-91,67%	-33,33%
Ecarts de conversion - passif (éléments circulants)	10	164	49	>100,0%	-70,12%
Total (F+G+H)	1 129	2 133	2 212	88,93%	3,72%
Trésorerie – Passif	201	401	2 576	99,50%	>100,0%
Crédits d'escompte				NA	NA
Crédits de trésorerie	200	400	2 575	100,00%	>100,0%
Banques (soldes créditeurs)	1	1	1	0,00%	0,00%
Total passif	6 719	9 022	13 294	34,28%	47,37%

Source : Managem

1. Actif immobilisé

Le tableau suivant présente l'évolution de l'actif immobilisé de Managem S.A entre 2021 et 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Immobilisations en non valeurs	2	2	2	0,00%	0,00%
<i>en % du total bilan</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,02%</i>	<i>0,0 pbs</i>	<i>1,5 pbs</i>
Frais préliminaires	-	-	-	NA	NA
Charges à répartir sur plusieurs exercices	2	2	2	0%	0%
Immobilisations incorporelles	71	32	35	-54,93%	9,38%
<i>en % du total bilan</i>	<i>1,10%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>-110,0 pbs</i>	<i>26,3 pbs</i>
Immobilisation en recherche et développement	2	-	-	NA	NA
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3	5	4	66,67%	-20,00%
Autres immobilisations incorporelles	66	28	31	-57,58%	10,71%
Immobilisations corporelles	70	71	69	1,43%	-3,38%
<i>en % du total bilan</i>	<i>1,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,52%</i>	<i>-100,0 pbs</i>	<i>51,6 pbs</i>
Terrains	13	13	13	0,00%	0,00%
Constructions	47	45	44	-4,26%	-2,22%
Installations techniques, matériel et outillage	2	2	1	0,00%	-50,00%
Matériel de transport	1	1	1	0,00%	-40,00%
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	6	4	4	-33,33%	0,00%
Immobilisations corporelles en cours	1	6	6	>100%	>100%
Immobilisations financières	3 164	4 079	7 397	28,92%	81,35%
<i>en % du total bilan</i>	<i>47,10%</i>	<i>45,00%</i>	<i>55,64%</i>	<i>-210,0 pbs</i>	<i>1 064,2 pbs</i>
Prêts immobilisés	296	221	3 067	-25,34%	>100,0%
Autres créances financières	-	-	-	NA	NA
Titres de participation	2 868	3 857	4 331	34,48%	12,28%
Ecarts de conversion – Actif	-	-	54	NA	NA
Actif immobilisé	3 308	4 184	7 557	26,48%	80,62%
<i>en % du total bilan</i>	<i>49,20%</i>	<i>46,00%</i>	<i>56,85%</i>	<i>-320,0 pbs</i>	<i>1 084,5 pbs</i>

Source : Managem

Le tableau suivant présente le portefeuille des principaux titres de participation de Managem S.A. au 31 décembre 2023 :

En MMAD	Participation au capital en %	Valeur comptable nette	Situation nette	Nombre de titres formant le capital	Situation nette multiplié par le % de participation au capital
- C T T	100%	147 664 508	818 467 364	3 026 850	818 467 364
- C M G	80%	841 799 385	1 092 067 016	6 900 000	873 653 613
- S M I	80%	760 629 614	1 339 609 303	1 645 090	1 071 687 443
- S A M I N E	94%	49 999 522	24 783 144	3 000	23 296 155
- S O M I F E R	100%	405 500 134	292 626 586	888 885	292 626 586
- R E M I N E X	100%	14 990 132	12 505 316	129 227	12 505 316
- T E C H S U B	98%	20 026 090	17 809 159	101 621	17 536 678
- C T T A	100%	105 624	-8 934 566	3 000	-8 934 566
- AKKA GOLD MINING	100%	1 763 661 500	587 402 098	500 001	586 990 917
- MANAGEM INTERNATIONAL	100%	133 540 080	1 997 153 365	1 335 401	1 997 153 365
- ESPATIEL	0%	100	0	1 000	0
- NAPHTA	0%	100	0	9 000	0
- SI IDEAL	0%	50	0	100	0
- SOCIMO	0%	11	0	100	0
- SAGHRO	100%	49 999 700	46 690 920	500 000	46 690 920
- OUMJRANE	100%	0	53 620 295	920 000	53 620 295
- MANAGOLD	100%	42 215 000	111 233 280	422 150	111 233 280
- TRADIST	20%	233 400	-6 642 474	2 334	-1 328 495
- DADES	100%	49 999 600	57 392 308	500 000	57 392 308
- GGM	100%	49 999 700	49 785 881	500 000	49 785 881
- MAA	0%	200	48 867 147	500 000	0
-					
- MANATECHNOLOGY	35%	175 000	2 138 000	5 000	748 300

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 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 actions 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.

Evolution de l'actif immobilisé entre 2022 et 2023

En 2023, l'actif immobilisé a connu une hausse de 3 373 MMAD pour s'établir à 7 557 MMAD soit une variation de 80,62%. Cette évolution s'explique par :

- ✓ La hausse de 9,4% des autres immobilisations incorporelles qui s'établissent à 31 MMAD en 2023 est due à l'évolution positive des autres immobilisations incorporelles ;
- ✓ La hausse des titres de participation de 474 MMAD et qui s'établissent à 4 331 MMAD est due principalement à l'acquisition des titres de SOMIFER à hauteur de 450 MMAD auprès de CTT ;
- ✓ La hausse de 2 800 MMAD des prêts immobilisés s'expliquant par la mise à disposition d'un emprunt contracté par Managem S.A à MANAGOLD pour l'acquisition de Boto.

2. Capitaux propres

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des capitaux propres de Managem S.A sur la période 2021 - 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Capital social	999	999	999	0,00%	0,00%
Primes d'émission, de fusion, d'apport	1 684	1 684	1 684	0,00%	0,00%
Réserve légale	100	100	100	0,00%	0,00%
Autres réserves	300	101	101	-66,33%	0,00%
Report à nouveau	-960	-341	304	64,48%	>100%
Résultat net de l'exercice	618	945	315	52,91%	-66,67%
Capitaux propres	2 742	3 488	3 503	27,21%	0,43%
<i>en % du total bilan</i>	<i>40,80%</i>	<i>38,66%</i>	<i>26%</i>	<i>-214,0 pbs</i>	<i>-1 231,0 pbs</i>

Source : Managem

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 par 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).

Evolution des capitaux propres entre 2022 et 2023

Les capitaux propres de Managem S.A. enregistrent une légère hausse de 0,43% entre 2022 et 2023. Ceci s'explique par l'effet conjugué de :

- La hausse de 645 MMAD du report à nouveau ;
- La croissance négative du résultat net qui s'établit à 315 MMAD en 2023 (contre 945 MMAD en 2022).

3. Endettement financier net

L'évolution de l'endettement net de Managem S.A. se présente comme suit :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
(+) Dettes de financement	2 646	3 000	5 000	13,38%	66,67%
(+) Trésorerie - passif	201	401	2 576	99,00%	>100,0%
(+) Comptes d'associés créditeurs	981	1 804	1 797	84,00%	-0,44%
(+) Engagements crédit-bail	1	0	1	NA	NA
(-) Comptes d'associés débiteurs	2 718	4 011	4 572	47,57%	13,99%
(-) Trésorerie - actif (y compris TVP)	18	21	27	16,67%	30,71%
Endettement net (1)	1 093	1 172	4 775	7,23%	>100,0%
Endettement net (hors CCA) (2)	2 831	3 379	7 550	19,36%	>100,0%
Capitaux propres (3)	2 742	3 488	3 503	27,21%	0,43%
Gearing (1/3)	0,4x	0,3x	1,4x	-0,1 pts	1,0 pts
Gearing hors CCA (2) / (3)	1,0x	1,0x	2,2x	-0,1 pts	1,2 pts
Ratio de couverture (intérêts et principal)*	0,2x	0,5x	0,7x	0,3 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 2021-2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
AKKA GOLD	57	306	728	>100,0%	>100,0%
CGM	161	0	86	-100%	Na
CMO	319	442	459	38,56%	3,85%
CTT	614	371	625	-39,58%	68,46%
REMINEX MANAGEM	263	208	227	-20,91%	9,13%
SAGHRO	168	172	203	2,38%	18,02%
SAMINE	159	38	0	-76,10%	-100%
TECHSUB	305	406	485	33,11%	19,46%
SOMIFER	0	152	262	Na	72,37%
SMI	0	0	0	Na	Na
MANAGOLD	792	1 921	1 026	>100,0%	-46,59%

MAA	0	6	460	Na	>100,0%
TRADIST	0	9	8	Na	-11,11%
SMM	0	0	0	Na	Na
HORS-GROUPE	14	9	26	-35,71%	>100,0%
Amortissements et provisions sur CCA de Managem S.A	-134	-30	-24	77,61%	20,00%
Total	2718	4 010	4 572	47,53%	13,98%

Source : Managem

Le tableau ci-après détaille l'évolution des comptes d'associés créditeurs de Managem entre 2021 et 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
COMPAGNIE MINIERE DE DADES	55	55	29	0,00%	-46,41%
SMI	210	50	358	-76,19%	>100,0%
SAGHRO	0	0	0	Na	Na
SAMINE	0	0	21	Na	Na
CMG	-	662	388	Na	-41,43%
AL MADA	400	1 000	1 000	>100,0%	0,00%
SAGAX	0	0	0	Na	Na
SOMIFER	316	0	0	-100%	Na
GGM	-	38	0	Na	-100%
HORS-GROUPE	0	0	0	Na	Na
Total	981	1 804	1 797	84,00%	-0,44%

Source : Managem

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 1 804 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 1x, en baisse de 0,1 pts par rapport à 2021.

Evolution de l'endettement net entre 2022 et 2023

L'endettement net de Managem passe de 1 172 MMAD en 2022 à 4 775 MMAD en 2023, soit une augmentation de plus de 100 %. Cette évolution est liée à :

- ✓ La hausse de 2 000 MMAD des dettes de financement entre 2022 et 2023 ;
- ✓ La hausse de 2 176 MMAD de la trésorerie passive entre 2022 et 2023 en raison de la hausse des crédits spots qui passe de 400 MMAD à 2 576 MMAD en 2023 ;
- Compensée partiellement par :
 - ✓ La hausse des comptes d'associés débiteurs¹⁸ de 561 MMAD débloqués par Managem auprès des filiales afin de porter le projet Boto ;
 - ✓ La hausse de la trésorerie active à 27 MMAD due principalement à la hausse du poste de la trésorerie générale.

En 2023, le Gearing de Managem S.A. s'établit à 1,4x, en baisse de 1,0 pts par rapport à 2022. Le Gearing hors CCA de Managem S.A. s'établit à 2,2x, en baisse de 1,2 pts par rapport à 2022.

4. 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	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
(+) Stocks	-	-	-	NA	NA
(+) Créances de l'actif circulant (hors comptes courants débiteurs)	639	801	1 136	25,35%	41,82%
(-) Dettes du passif circulant (hors comptes courants créditeurs)	102	162	309	58,82%	90,43%
(-) Autres provisions pour risques et charges	36	3	2	-91,67%	-33,33%
(+) Ecart de conversion - actif (éléments circulants)	36	3	2	-91,67%	-33,33%
(-) Ecart de conversion - passif (éléments circulants)	10	164	50	>100,0%	-69,51%
Besoin en fonds de roulement (BFR)	527	475	778	-9,87%	63,68%

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.

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.

De 2022 à 2023, le besoin en fonds de roulement passe de 475 MMAD à 778 MMAD soit une hausse de 63,7%. L'évolution des principaux postes qui le composent est détaillée ci-après.

Evolution des créances de l'actif circulant (hors comptes d'associés débiteurs)

¹⁸ Il est à noter que les CCA débiteurs sont mobilisés pour une mise à disposition des fonds auprès des filiales pour un horizon temporel court, contrairement au compte relatif aux prêts immobilisés qui est utilisé pour des prêts de longue durée

Le tableau ci-dessous présente le détail des créances de l'actif circulant (hors comptes d'associés débiteurs) :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	29	29	29	0,00%	0,00%
Clients et comptes rattachés	499	655	1 008	31,26%	53,89%
Personnel	0	1	0	NA	NA
Etat	107	114	95	6,54%	-16,41%
Comptes de régularisation actif	2	2	3	0,00%	50,00%
Créances de l'actif circulant	637	801	1 135	25,75%	41,76%
<i>en % du total bilan</i>	<i>9,5%</i>	<i>8,9%</i>	<i>8,5%</i>	<i>-60pbs</i>	<i>-34pbs</i>

Source : Managem

Le détail du poste clients et comptes rattachés est présenté ci-dessous :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Filiales Managem dont :	503	655	1 008	30%	54%
CMG	10	13	14	25%	16%
CTT	13	23	29	79%	23%
Managem Gabon	13	13	13	-1%	0%
Manub	48	83	100	73%	21%
MCM	5	8	11	69%	36%
SMI	13	10	15	-25%	51%
SMM	200	153	184	-23%	20%
REMINEX	5	6	7	16%	19%
RGGG	0	0,9	1,4	>100%	57%
SAMINE	3	0	0,6	-100%	>100%
TECHSUB	4	9	9	>100%	9%
SOMIFER	4	5	8	26%	53%
AGM	7	8	17	15%	112%
CMO	8	9	11	10%	22%
SAGHRO	1	1	1	20%	19%
TRADIST	1	1	2	50%	4%
MANAGOLD	147	287	562	95%	96%
Autres	21	23	22	10%	-6%
Mana Holding	0	1	1	>100%	0%
NIGEIM	0	1	1	>100%	-13%
Total clients et comptes rattachés	503	655	1 008	30%	54%

Source : Managem

Le tableau suivant illustre l'évolution des délais de paiement clients en jours de chiffre d'affaires :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Clients et comptes rattachés	499	655	1 008	31,26%	53,89%
Chiffre d'affaires (TTC)*	311	403	390	29,58%	-3,21%
Délai de paiement clients en jours de CA**	586 jours	593 jours	943 jours	8 jours	350 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 : $[\text{Clients et comptes rattachés} / (\text{Chiffre d'affaires} * 1,06)] * 365$

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 593 jours en 2022.

Evolution des créances de l'actif circulant (hors comptes d'associés débiteurs) entre 2022 et 2023

En 2023, les créances de l'actif circulant (hors comptes d'associés débiteurs) enregistrent une hausse de 41,76%, soit une augmentation de 3 MMAD par rapport à 2022.

Le délai de paiement client en jours de CA est passé de 593 jours en 2022 à 943 jours en 2023, cette augmentation est expliquée par l'augmentation du chiffre d'affaires réalisé avec des filiales à l'international qui sont en cours de construction, ces filiales ne seraient capables de payer qu'après l'aboutissement de leur construction et développement.

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	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Fournisseurs et comptes rattachés	43	61	115	41,86%	89,33%
Clients créditeurs, avances et acomptes	-	-	-	NA	NA
Personnel	14	17	17	21,43%	0,00%
Organismes sociaux	12	13	14	8,33%	7,26%
Etat	9	31	36	>100%	>100%
Autres créanciers	-	-	-	NA	NA
Comptes de régularisation passif	25	40	126	60,00%	215,00%
Dettes du passif circulant	102	162	308	58,82%	90,39%
<i>en % du total bilan</i>	<i>1,52%</i>	<i>1,79%</i>	<i>2,32%</i>	<i>27,0 pbs</i>	<i>53,0 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	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Fournisseurs et comptes rattachés	43	61	115	41,5%	89,33%
Achats de l'exercice y compris les autres charges externes (TTC)*	94	115	118	22,3%	2,26%
Délai de règlement fournisseurs en jours d'achats**	165 jours	193 jours	358 jours	28 jours	165 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 : $[Fournisseurs \text{ et comptes rattachés} / ((\text{achats consommés de matières et fournitures} + \text{autres charges externes}) * 1,12)] * 365$

Le tableau* suivant présente la décomposition du solde des dettes fournisseurs par échéance à fin 2023 (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	Dettes Frns	intérêts de retard	Dettes Frns	intérêts de retard	Dettes Frns	intérêts de retard		
MANAGEM	18,55	6,13	3,36	0,0	0,31	0	1,72	0,03	0,75	0,09	24,68	0,13

Source : Managem

(*) Le tableau n'intègre pas les factures non parvenues des fournisseurs

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 58,82% par rapport à 2021. Cette hausse s'explique essentiellement par :

- L'augmentation de 41,86% des dettes fournisseurs ;
- L'augmentation de 22 MMAD des dettes fiscales à 31 MMAD ;
- La hausse de 60% des comptes de régularisation passif à 40 MMAD.

Evolution des dettes du passif circulant entre 2022 et 2023

Les dettes du passif circulant s'établissent à 308 MMAD en 2023, en augmentation de 90,39% par rapport à 2022. Cette hausse s'explique essentiellement par :

- L'augmentation de 89,33% des dettes fournisseurs à 115 MMAD ;
- L'augmentation de 16,13% MMAD des dettes fiscales à 36 MMAD ;
- La hausse de plus de 100% des comptes de régularisation passif à 126 MMAD s'expliquant par l'augmentation des charges d'intérêt.

5. Trésorerie (y compris TVP et comptes d'associés)

L'évolution de la trésorerie de Managem S.A. sur la période 2021-2023 est présentée dans le tableau ci-après :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Chèques et valeurs à encaisser	-	-	-	NA	NA
Banques, TG et CCP	18	22	27	22,22%	22,73%
Caisse, régies d'avance et accreditifs	0	0	0	100,00%	NA
Comptes d'associés débiteurs	2 718	4 011	4 572	47,57%	13,99%
Titres et valeurs de placement	0	0	0	NA	NA
Trésorerie actif	2 736	4 033	4 599	47,40%	14,03%
Trésorerie actif (hors CCA)	18	22	27	22,22%	22,73%
Crédits d'escompte	-	-	-	NA	NA
Crédits de trésorerie	200	400	2 575	100,00%	>100,0%
Comptes d'associés créditeurs	981	1 807	1 797	84,20%	-0,55%
Banques (soldes créditeurs)	1	1	1	-11,11%	12,50%
Trésorerie passif	1 182	2 208	4 373	86,80%	98,05%
Trésorerie passif (hors CCA)	201	401	2 576	99,50%	>100,0%
Trésorerie nette	1 554	1 825	226	17,44%	-87,61%
Trésorerie nette (hors CCA)	-183	-379	-2 549	>100,0%	>100,0%

Source : Managem

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).

Evolution de la trésorerie nette entre 2022 et 2023

En 2023, la trésorerie nette marque une baisse 1 599 MMAD sous l'effet de :

- La hausse des comptes d'associés débiteurs de 561 MMAD entre 2022 et 2023, soit une évolution de 13,99% entre 2022 et 2023 ;
- La hausse de 2 175 MMAD des crédits de trésorerie, soit une évolution de plus de 100% entre 2022 et 2023, s'expliquant essentiellement par le financement des acquisitions des titres pour 600 MMAD, prêts des filiales à l'international de 800 MMAD, paiement des dividendes à 400 MMAD, et injection de comptes courants à 400 MMAD.

6. Etude de l'équilibre financier

Le tableau ci-dessous illustre l'évolution de l'équilibre financier de Managem SA entre 2021 et 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Financement permanent	5 389	6 488	8 561	20,39%	31,95%
Actif immobilisé	3 308	4 184	7 557	26,48%	80,62%
Fonds de roulement (FR)	2 081	2 304	1 004	10,72%	-56,42%
Actif circulant*	675	804	1 138	19,11%	41,54%
Passif circulant**	148	329	359	>100,0%	9,12%
Besoin en fonds de roulement (BFR)	527	475	779	-9,87%	64,00%
FR/ BFR	4	5	1	25,00%	-73,74%
Trésorerie nette (y compris TVP et CCA)	1 554	1 825	226	17%	-87,62%
Trésorerie nette (hors TVP et CCA)	-183	-379	-2 549	>100,0%	>100,0%

Source : Managem

* hors TVP et comptes d'associés débiteurs

** hors comptes d'associés créditeurs

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.

Etude de l'équilibre financier entre 2022 et 2023

En 2023, le fonds de roulement ressort à 1 004 MMAD contre 2 304 MMAD en 2022. Cette baisse se justifie par :

- La hausse de +2 073 MMAD du financement permanent principalement en raison de l'augmentation du report à nouveau (304 MMAD en 2023 contre -341 MMAD en 2022) et de la hausse des dettes de financement (5 000 MMAD en 2023 contre 3 000 MMAD en 2022).

- La hausse de 3 373 MMAD de l'actif immobilisé, impacté essentiellement par :
 - ✓ La hausse de 2 846 MMAD des prêts immobilisés ;
 - ✓ La hausse de 474 MMAD des titres de participation.

En 2023, l'actif circulant (hors TVP et CCA) est en hausse atteignant une augmentation de (+334 MMAD), suite au rallongement du délai de paiement clients qui passe de 574 jours à 943 jours. Parallèlement, le passif circulant (hors comptes d'associés créditeurs) enregistre une hausse de 30 MMAD pour s'établir à 359 MMAD en 2023.

Ces variations portent la trésorerie nette (hors CCA) de Managem S.A. à -2 549 MMAD à fin 2023. La trésorerie nette est basée sur un calcul excluant les CCA débiteurs de l'actif circulant, et les CCA créditeurs du passif circulant.

7. Rentabilité des fonds propres et rentabilité des actifs

La rentabilité financière de Managem S.A. est présentée dans le tableau ci-dessous :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Résultat net (1)	619	945	315	52,67%	-66,67%
Fonds propres (2)	2 742	3 487	3 503	27,17%	0,46%
Total bilan (3)	6 718	9 021	13 294	34,28%	47,37%
Return On Equity (ROE) - (1)/(2)	22,60%	27,10%	8,99%	450,0 pbs	-1 810,8 pbs
Return On Assets (ROA) - (1)/(3)	9,20%	10,50%	2,37%	130,0 pbs	-813,1 pbs

Source : Managem

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%.

Evolution de la rentabilité entre 2022 et 2023

En 2023, la baisse du résultat net de Managem S.A. à 315 MMAD et la légère hausse de 0,46% des fonds propres, engendre une diminution du ROE qui passe de 27,10% en 2022 à 8,99% en 2023.

Parallèlement, le ROA enregistre une baisse à 2,37% contre 10,50% en 2022, en raison principale de la diminution du résultat net à 315 MMAD.

8. Ratios de liquidité

Le tableau ci-dessous illustre l'évolution des ratios de liquidité de Managem S.A. entre 2021 et 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Trésorerie actif * (A)	2 736	4 033	4 599	47,40%	14,03%
Trésorerie passif ** (B)	1 182	2 205	4 373	86,55%	98,32%
Passif circulant *** (C)	148	329	359	>100,0%	9,12%
Liquidité immédiate (A)/(B+C)	205,71%	159,16%	97,19%	-46,6 pts	-62,0 pts
Créances de l'actif circulant **** (D)	639	801	1 135	25,35%	41,70%
Liquidité réduite (D)/(B+C)	48,05%	31,61%	23,99%	-16,4 pts	-7,6 pts

Actif circulant (hors TVP et CCA créditeurs) (E)	675	804	1 138	19,11%	41,54%
Liquidité générale (E)/(B+C)	50,75%	31,73%	24,05%	-19,0 pts	-7,7 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 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 passive de 1026 MMAD et du passif circulant (hors CCA) de 181 MMAD en 2022 ;
- Le ratio de liquidité réduite enregistre une baisse de 16,4 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.

Evolution de la liquidité entre 2022 et 2023

Entre 2022 et 2023, les ratios de liquidité de Managem S.A. ont évolué comme suit :

- Le ratio de liquidité immédiate baisse de 62,0 pts affichant 97,19% en 2023, suite à la hausse de la trésorerie passive de 2 168 MMAD et du passif circulant (hors CCA) de 30 MMAD en 2023 ;
- Le ratio de liquidité réduite enregistre une baisse de 7,6 pts pour s'établir à 23,99% en 2023 ;
- Le ratio de liquidité générale s'établit quant à lui à 24,05% en 2023, en baisse de 7,7 pts par rapport à 2022.

I.3.7. Analyse du tableau de financement de Managem S.A

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
I. Ressources stables de l'exercice					
Autofinancement	440	943	211	>100,0%	-77,65%
Capacité d'autofinancement	440	1 143	511	>100,0%	-55,34%
Distribution de bénéfices	-	200	300	NA	49,85%
Cessions et réduction d'immobilisations	103	75	101	-27,18%	34,13%
Cessions d'immobilisations incorporelles	5	-	3	NA	NA
Cessions d'immobilisations corporelles	-	-	-	NA	NA
Cessions d'immobilisations financières	-	-	-	NA	NA
Récupération sur créances immobilisées	97	75	98	-22,68%	30,67%
Augmentation des capitaux propres et assimilés	-	-	-	NA	NA
Augmentation de capital, apports	-	-	-	NA	NA
Subvention d'investissement	-	-	-	NA	NA
Augmentation des dettes de financement (nettes de primes de remboursement)	2 500	1 500	3 000	-40,00%	100,00%
Total des ressources stables	3 042	2 518	3 311	-17,23%	31,51%
II. Emplois stables de l'exercice				NA	NA

Acquisition et augmentation d'immobilisations	6	1 148	3 610	>100,0%	>100,0%
Acquisition d'immobilisations incorporelles	2	4	4	100,00%	11,10%
Acquisition d'immobilisations corporelles	4	9	7	>100,0%	-20,79%
Acquisition d'immobilisations financières	-	1 135	605	NA	-46,69%
Augmentation des créances immobilisées	-	-	2 993	NA	>100%
Remboursement des capitaux propres	-	-	-	NA	NA
Remboursement des dettes de financement	1 146	1 146	1 000	0,00%	-12,74%
Emplois en non valeurs	3	1	-	-66,67%	NA
Total des emplois stables	1 155	2 295	4 664	98,70%	>100,0%
III. Variation du besoin de financement global (B.F.G.)*	-106	-418	-871	<-100%	<-100%
IV. Variation de la trésorerie**	1 992	196	2 170	-90,16%	>100,0%

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 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 baisse 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.

Evolution des emplois et ressources entre 2022 et 2023

En 2023, les ressources stables de Managem S.A. passent de 2 518 MMAD à 3 311 MMAD, soit une augmentation de 793 MMAD. Cette hausse est essentiellement expliquée par :

- Une croissance de +1500 MMAD des dettes de financement pour atteindre de 3 000 MMAD contre 1 500 MMAD en 2022.

Les emplois stables sont en hausse de (+2 369 MMAD) et s'établissent à 4 664 MMAD à fin 2023. Cette hausse est principalement due à une augmentation significative des créances immobilisées.

Le BFG diminue de 398 MMAD en 2023.

II.4. Comptes consolidés

II.4.1 Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation du Groupe Managem a évolué comme suit entre 2021 et 2023 :

Dénomination sociale	Pays	31-déc-21 % intérêt	31-déc-22 % intérêt	31-déc-23 % 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%	99,93%	99,93%	IG
Manatrade	Suisse	100,00%	100,00%	100,00%	IG
Manadist	Suisse	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%	100,00%	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	50,70%	50,70%	50,70%	IG
MCM	Soudan	65,00%	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%	65,00%	IG
MANA Holding	Soudan	65,00%	-	-	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%	50,00%	ME
BAMBOUK LIMITED	EAU	-	-	100,00%	IG
AGEM EXPLORATION	Sénégal	-	-	100,00%	IG
BOTO SA	Sénégal	-	-	90,00%	IG
Manatechnology	Maroc	-	-	35,00%	ME

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.

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

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 192 MMAD en contrepartie d'une dette de location en 2023.

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 MMAD en 2023.

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 95,7 MMAD en 2023 expliquée par la comptabilisation d'un IDA sur déficits fiscaux des filiales CTT pour 34 MMAD et MANAGEM 22 MMAD le reste étant lié à l'impôt différé aux retraitements des amortissements de la filiale CTT pour 30 MMAD.

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 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 -21 MMAD.

Le tableau suivant présente les sociétés exclues du périmètre de consolidation au 31 décembre 2023 :

ENTITE	Pays	Participation (%) 2023
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%

Changement de méthode comptable

Un changement de méthode de comptabilisation des écarts de conversion a eu pour conséquence de faire passer les créances financières accordées par Managem en capitaux propres.

Ce changement n'est pas mentionné au niveau du rapport CAC 2023 parce qu'il ne s'agit pas d'un changement majeur.

Avant 2023, les écarts de conversion liées au CCA libellés en monnaie étrangère sont comptabilisés en compte de résultat au niveau du compte « **Autres produits et charges financiers** ». A partir de 2023, les écarts de conversion liées au CCA libellés en monnaie étrangère dont **le règlement n'est ni planifié ni probable dans un avenir prévisible** sont comptabilisés dans les capitaux propres, au niveau du poste « **Autres éléments du résultat global** ».

En ce qui concerne le contexte de ce changement, il s'explique par l'augmentation significative des CCA débiteurs libellés en monnaies étrangères afin d'accompagner le financement de l'acquisition des actifs BAMBOUK au Sénégal (projet Boto).

Aussi ces créances dont le **remboursement n'est ni palifié ni probable dans un avenir prévisible**, sont qualifiées d'investissement net à l'étranger. En ce sens selon la norme IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères », les pertes et les gains de change latents y afférents sont comptabilisés dans les capitaux propres recyclables en résultat, soit au moment du remboursement partiel ou total des CCA.

Enfin, ce changement de méthode, autorisé par la norme IAS 21, a pour objectif de lisser les variations au niveau du compte de résultat, et permettre une meilleure comparabilité des agrégats d'une année à une autre. Il est à noter qu'il ne s'agit pas d'un changement majeur nécessitant une mention au niveau du rapport des commissaires aux comptes.

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 2021-2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Chiffre d'affaires	7 423	9 645	7 508	29,93%	-22,16%
Autres produits de l'activité	210	144	286	-31,61%	99,41%
Produits des activités ordinaires	7 633	9 789	7 794	28,25%	-20,38%
Achats, nets de variation de stocks	-3 254	-4 273	-3 766	31,32%	-11,87%
Marge brute	4 379	5 516	4 028	25,96%	-26,98%
<i>(Marge brute/ CA)</i>	<i>59,00%</i>	<i>57,19%</i>	<i>53,65%</i>	<i>-18,1 pbs</i>	<i>-35,4 pbs</i>
Autres charges externes	-1 875	-2 269	-1 975	-21,01%	12,94%
Frais de personnel	-1 139	-1 264	-1 281	-10,97%	-1,38%
Impôts et taxes	-79	-113	-112	-43,04%	0,97%
Amortissements et Provisions d'exploitation	-1 453	-1 447	-1 397	0,41%	3,46%
Autres (produits) charges d'exploitation nets	1 485	1 570	1 782	5,72%	13,53%
Résultat d'exploitation courant	1 317	1 993	1 045	51,33%	-47,58%
Cession d'actifs	1	-	3	NA	NA
Cession de filiales et participations	-	-	-	NA	NA
Ecart d'acquisition négatifs	-	-	-	NA	NA
Résultats sur instruments financiers	9	17	17	NA	NA
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-68	-6	-63	91,18%	>100,0%
Résultat des activités opérationnelles	1 260	1 970	1 002	56,35%	-49,15%
<i>Marge opérationnelle (RO/CA)</i>	<i>16,97%</i>	<i>20,42%</i>	<i>13,34%</i>	<i>34,5 pbs</i>	<i>-70,8 pbs</i>
Produits d'intérêts	40	49	145	22,50%	>100,0%
Charges d'intérêts	-313	-289	-487	7,67%	-68,34%
Coût de l'endettement financier net	-273	-240	-342	12,09%	-42,33%
Autres produits et charges financières	25	94	-37	>100,0%	NA
Résultat financier	-249	-146	- 379	41,37%	>100,0%
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	1 012	1 824	623	80,24%	-65,84%
<i>Marge avant impôts (RAI/ CA)</i>	<i>13,63%</i>	<i>18,91%</i>	<i>8,30%</i>	<i>52,8 pbs</i>	<i>-106,1 pbs</i>
Impôts sur les bénéfices	-80	-63,561	-82	20,55%	-29,01%
Impôts différés	-72	-166	96	>100,0%	NA
Résultat net des entreprises intégrées	859	1 595	637	85,64%	-60,07%
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	67	157	-96	>100,0%	NA
Résultat net de l'ensemble consolidé	926	1 751	541	89,05%	-69,10%
<i>Marge nette (RN/ CA)</i>	<i>12,48%</i>	<i>18,16%</i>	<i>7,21%</i>	<i>56,8 pbs</i>	<i>-109,5 pbs</i>

Intérêts minoritaires	65	137	27	>100,0%	-80,58%
Résultat net - Part du Groupe	862	1 615	515	87,35%	-68,14%
BPA	86	162	52	88,37%	-68,18%

Source : Managem

1. Produits des activités ordinaires

Le tableau suivant présente l'évolution des produits des activités ordinaires du Groupe Managem sur la période 2021-2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Chiffre d'affaires	7 423	9 645	7 508	29,93%	-22,16%
<i>Dont mines</i>	7 375	9 535	7 370	29,29%	-22,70%
<i>%CA</i>	<i>99,35%</i>	<i>98,86%</i>	<i>98,17%</i>	<i>-4,9 pbs</i>	<i>-6,9 pbs</i>
<i>Dont Hydrométallurgie</i>	35	76	115	>100,0%	51,58%
<i>%CA</i>	<i>0,47%</i>	<i>0,79%</i>	<i>1,53%</i>	<i>3,2 pbs</i>	<i>7,4 pbs</i>
<i>Dont Divers*</i>	13	34	22	>100,0%	-34,41%
<i>%CA</i>	<i>0,18%</i>	<i>0,35%</i>	<i>0,30%</i>	<i>1,7 pbs</i>	<i>-0,5 pbs</i>
Autres produits de l'activité	210	144	286	-31,43%	98,89%
Produits des activités ordinaires	7 633	9 789	7 794	28,25%	-20,38%

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 2021-2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var 22/21	Var 23/22
CA consolidé	7 423	9 645	7 508	29,93%	-22,16%
<i>Export</i>	7 298	9 460	7 329	29,62%	-22,52%
<i>%CA consolidé</i>	<i>98,3%</i>	<i>98,1%</i>	<i>97,6%</i>	<i>-2,2 pbs</i>	<i>-4,5 pbs</i>
<i>Maroc</i>	125	185	178	48,00%	-3,68%
<i>%CA consolidé</i>	<i>1,70%</i>	<i>1,92%</i>	<i>2,37%</i>	<i>2,2 pbs</i>	<i>4,5 pbs</i>
Résultat des activités opérationnelles	1 260	1 970	1 002	56,35%	-49,15%
<i>Marge opérationnelle (RO/CA)</i>	<i>17,0%</i>	<i>20,4%</i>	<i>13,3%</i>	<i>34,2 pbs</i>	<i>-70,8 pbs</i>
Résultat net de l'ensemble consolidé	926	1 752	541	89,20%	-42,82%
<i>Marge nette (RN/ CA)</i>	<i>12,50%</i>	<i>18,17%</i>	<i>13,34%</i>	<i>56,7 pbs</i>	<i>-48,3 pbs</i>

Source : Managem

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 et le chiffre d'affaires réalisé sur le marché marocain demeure faible avec 1,92% sur la même période.

Pour ce qui est de 2023, la part du chiffre d'affaires du Groupe Managem à l'export représente près de 97,6% du chiffre d'affaires consolidé et le chiffre d'affaires réalisé sur le marché marocain demeure faible avec une part de 2,37% 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 2021 et 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var 21-22	Var 22-23
MANATRADE	4 458	7 989	6 335	79%	-21%
%CA	60,1%	82,8%	84,4%	22,8 pts	1,5 pts
MANADIST	0	-	0	NA	NA
%CA	0,0%	Ns	0,0%	Ns	Ns
TRADIST	1 467	823	759	-44%	-8%
%CA	19,8%	8,5%	10,1%	-11,2 pts	1,6 pts
CMG	53	10	29	-81%	>100%
%CA	0,7%	0,1%	0,4%	-0,6 pts	0,3 pts
CTT	34	66	87	94%	31%
%CA	0,5%	0,7%	1,2%	0,2 pts	0,5 pts
MANUB	216	456	100	>100%	-78%
%CA	2,9%	4,7%	1,3%	1,8 pts	-3,4 pts
TECHSUB	7	1	3	-86%	>100%
%CA	0,1%	0,1%	0,0%	0,0 pts	0,0 pts
SAMINE	32	34	35	6%	2%
%CA	0,4%	0,4%	0,5%	-0,1 pts	0,1 pts
REMINEX	5	22	19	>100%	-12%
%CA	0,1%	0,2%	0,3%	0,2 pts	0,0 pts
SMI	4	5	10	25%	>100%
%CA	0,1%	0,1%	0,1%	0,0 pts	0,1 pts
AGM	-9	14	-6	<-100%	<-100%
%CA	-0,1%	0,1%	-0,1%	0,3 pts	-0,2 pts
CMO	4	21	3	>100%	-87%
%CA	0,1%	0,2%	0,0%	0,2 pts	-0,2 pts
SOMIFER	-6	4	-1	<-100%	<-100%
%CA	-0,1%	0,1%	0,0%	0,1 pts	-0,1 pts
REG	-	1	0	NA	-100%
%CA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 pts	0,0 pts
MANAGEM	0	7	0	NA	-100%
%CA	0,0%	0,1%	0,0%	0,1 pts	-0,1 pts
SAGHRO	0	0	0	NA	NA
%CA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 pts	0,0 pts
MANAGEM GABON	-	-	0	NA	NA
%CA	Ns	Ns	0,0%	Ns	Ns
MANAGEM INTERNATIONAL	-	-	0	NA	NA
%CA	Ns	Ns	0,0%	Ns	Ns

CMD	-	-	0	NA	NA
%CA	Ns	Ns	0,0%	Ns	Ns
LAMIKAL	-	0	0	NA	NA
%CA	Ns	0,0%	0,0%	Ns	0,0 pts
LAMILU	-	-	0	NA	NA
%CA	Ns	Ns	0,0%	Ns	Ns
MANAGOLD	1	4	0	>100%	-100%
%CA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 pts	0,0 pts
DADES	-	-	0	NA	NA
%CA	Ns	Ns	0,0%	Ns	Ns
MANACET	-	-	0	NA	NA
%CA	Ns	Ns	0,0%	Ns	Ns
SMM	1 157	187	136	-84%	-27%
%CA	15,6%	1,9%	1,8%	-13,6 pts	-0,1 pts
MCM	-	-	0	NA	NA
%CA	Ns	Ns	0,0%	Ns	Ns
GGM	-	-	0	NA	NA
%CA	Ns	Ns	0,0%	Ns	Ns
MAA	-	-	0	NA	NA
%CA	Ns	Ns	0,0%	Ns	Ns
Total	7423	9645	7 508	30%	-22%

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 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 79,2% 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 7,8% 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.

Evolution des produits des activités ordinaires entre 2022 et 2023

En 2023, le produit des activités ordinaires s'établit à 7 794 MMAD contre 9 789 MMAD à fin 2022, soit une baisse de 20,4%. Cette évolution s'explique principalement par les effets suivants :

- Evolution des produits des autres activités ordinaires entre 2022 et 2023 pour s'établir à 286 MMAD s'expliquant essentiellement par la variation de stock des produits finis de près de 150 MMAD ;
- Evolution des autres produits d'exploitation entre 2022 et 2023 pour s'établir à 32,5 MMAD expliquée notamment par la cession de magasins pour SMM guinée.

2. Résultat opérationnel

Le tableau suivant détaille l'évolution du résultat opérationnel du Groupe Managem entre 2021-2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var 21-22	Var 22-23
Produits des activités ordinaires	7 633	9 789	7 794	28,25 %	-20,38 %
Achats, nets de variation de stocks	3 254	4 273	3 766	31,32%	-11,87%
Marge brute	4 379	5 516	4 028	25,96 %	-26,98 %
<i>(Marge brute/ CA)</i>	<i>59,00%</i>	<i>57,19%</i>	<i>53,65%</i>	<i>-181,0 pts</i>	<i>-353,8 pts</i>
Autres charges externes	-1 875	-2 268	-1 975	20,96%	-12,90%
Frais de personnel	-1 139	-1 264	-1 281	10,97%	1,38%
Impôts et taxes	-79	-113	-112	43,04%	-0,97%
Amortissements et provisions d'exploitation	-1 453	-1 447	-1 397	-0,41%	-3,46%
Autres (produits) charges d'exploitation nets*	1 485	1 570	1 782	-5,72%	-13,53%
Résultat d'exploitation courant	1 318	1 993	1 045	51,21 %	-47,58 %
Cession d'actifs	1	0	3	NA	NA
Cessions de filiales et participations	0	0	0	NA	NA
Ecart d'acquisition négatifs	0	0	0	NA	NA
Résultats sur instruments financiers	9	-17	17	NA	>100%
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-68	-6	-63	90,67%	>100,0%
Résultat des activités opérationnelles	1 260	1 970	1 002	56,35 %	-49,15 %
<i>Marge opérationnelle (RO/CA)</i>	<i>16,51%</i>	<i>20,12%</i>	<i>13,34%</i>	<i>361,0 pts</i>	<i>-677,8 pts</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

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 28,25%.
 - ✓ 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 1 318 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.
- **Evolution du résultat opérationnel entre 2022 et 2023 :**

Le résultat des activités opérationnelles s'établit à 1 002 MMAD en 2023, en baisse de -968 MMAD par rapport l'année 2022. Cette diminution est dû à :

- L'évolution négative de -27% de la marge brute sous le double effet de :
 - ✓ La baisse du chiffre d'affaires de -22,16% ;
 - ✓ La baisse des achats nets de -11,9% qui atteignent 3 766 MMAD en 2023 contre 4 273 MMAD en 2022. Cette évolution est due essentiellement à l'effet de la baisse de contribution de la société SMM de 556 MMAD et la baisse des coûts de 320 MMAD.
- La diminution du résultat d'exploitation courant passe de 1 993 MMAD en 2022 pour atteindre 1 045 MMAD en 2023 :
 - ✓ La baisse de la contribution de la mine de TRI-K pour 556 MMAD à cause des perturbations conjoncturelles des activités opérationnelles du sous-traitant minier ;
 - ✓ L'impact négatif de la baisse des cours des métaux pour 320 MMAD ;
 - ✓ La baisse de la parité de change pour 21 MMAD ;
 - ✓ La baisse de la contribution de Manub en raison de l'arrêt des activités au Soudan.
- L'évolution des autres produits et charges d'exploitation (1 782 MMAD en 2023 vs 1 570 MMAD en 2022) en raison des investissements de recherche et infrastructures ;
- L'évolution des autres produits et charges d'exploitation non courants qui passent de -6 MMAD à -63 MMAD en 2023.

Par ailleurs, les amortissements et provisions d'exploitation ont connu une baisse de -3,5% pour s'établir à 1 397 MMAD. Ceci est lié essentiellement à :

- La baisse des amortissements nets sur les immobilisations incorporelles d'un montant de 123 MMAD ;

La diminution des immobilisations en droit d'usage de -16% soit 63 MMAD en 2023.

Le tableau ci-dessous traite l'évolution des autres charges externes entre 2021 et 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22

Loyers opérationnels	60	108	142	79,33%	32,16%
Entretien et réparation	30	41	37	35,67%	-9,83%
Rémunération du personnel extérieur à l'entreprise	20	10	8	-52,50%	-21,05%
Charges externes diverses	1 766	2 111	1 789	19,54%	-15,26%
Autres charges externes	1 875	2 269	1 975	21,01%	-12,94%

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 2021–2023:

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Amortissements nets	1 445	1 473	1 449	1,94%	-1,63%
Immobilisations incorporelles	369	383	260	3,79%	-32,22%
Immobilisations corporelles	1 001	1 016	1 126	1,50%	10,84%
Immobilisations en droit d'usage	75	75	63	0,00%	-15,60%
Immeubles de placement	0	0	0	NA	NA
Provisions et Pertes de valeur nettes	-9	27	52	NA	92,96%
Immobilisations	57	44	76	-22,81%	72,05%
Stocks	-1	0	-10	NA	NA
Créances	-19	9	7	NA	-20,00%
Perte de valeur Ecart d'acquisition	0	0	0	NA	NA
Provisions pour risques et charges	-46	-26	-21	43,48%	18,46%
Amortissements et provisions d'exploitation	1 453	1 447	1 397	-0,41%	-3,46%

Source : Managem

Le tableau ci-après présente l'évolution de la contribution des filiales dans le résultat consolidé des activités opérationnelles (RO) du Groupe entre 2021 et 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var 21-22	Var 22-23
MANAGEM INTERNATIONAL	-34	1	-9	<-100%	<-100%
%RO	-2,7%	0,1%	-0,9%	2,8 pts	-1,0 pts
SMI	-97	8	205	<-100%	>100%
%RO	-2,7%	0,1%	20,4%	2,8 pts	20,4 pts
CTT	107	257	-108	>100%	<-100%
%RO	8,5%	13,1%	-10,8%	4,6 pts	-23,9 pts
CMG	47	-37	-56	<-100%	51%
%RO	3,7%	-1,9%	-5,6%	-5,6 pts	-3,7 pts
AGM	177	69	-13	-61%	<-100%
%RO	14,1%	3,5%	-1,3%	-10,6 pts	-4,9 pts
SOMIFER	155	86	69	-45%	-20%

%RO	12,3%	4,3%	6,9%	-8,0 pts	2,6 pts
MANUB	-68	11	-97	<-100%	<-100%
%RO	-5,4%	0,6%	-9,7%	6,0 pts	-10,3 pts
MANATRADE	28	53	37	89%	-31%
%RO	2,2%	2,7%	3,6%	0,5 pts	0,9 pts
TECHSUB	9	-2	14	<-100%	<-100%
%RO	0,7%	-0,1%	1,4%	-0,8 pts	1,5 pts
TRADIST	5	27	9	>100%	-66%
%RO	0,4%	1,4%	0,9%	1,0 pts	-0,5 pts
MANADIST	1	0	0	-100%	NA
%RO	0,1%	0,0%	0,0%	-0,1 pts	0,0 pts
MANAGEM	69	106	108	54%	1%
%RO	5,5%	5,4%	10,7%	-0,1 pts	5,3 pts
SAGHRO	2	0	0	-100%	NA
%RO	0,1%	0,0%	0,0%	-0,1 pts	0,0 pts
MCM	6	16	0	>100%	-100%
%RO	0,5%	0,8%	0,0%	0,3 pts	-0,8 pts
REMINEX	15	-27	0	<-100%	<-100%
%RO	1,2%	-1,4%	0,0%	-2,6 pts	1,4 pts
MANAGEM GABON	0	0	0	NA	NA
%RO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 pts	0,0 pts
CMD	0	-	0	NA	NA
%RO	Ns	Ns	0,0%	Ns	Ns
LAMIKAL	0	0	0	NA	NA
%RO	Ns	0,0%	0,0%	Ns	0,0 pts
LAMILU	0	-	0	NA	NA
%RO	Ns	Ns	0,0%	Ns	Ns
SMM	896	1 370	818	53%	-40%
%RO	71,1%	69,5%	81,7%	-1,6 pts	12,1 pts
MANACET	0	0	0	NA	NA
%RO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 pts	0,0 pts
CMD	0	0	0	NA	NA
%RO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 pts	0,0 pts
MANAGOLD	-27	37	2	<-100%	-95%
%RO	-2,1%	1,9%	0,2%	4,0 pts	-1,7 pts
CMO	40	53	15	33%	-73%
%RO	3,2%	2,7%	1,5%	-0,5 pts	-1,3 pts
SAMINE	-58	-21	19	-64%	<-100%

%RO	-4,6%	-1,0%	1,9%	3,6 pts	2,9 pts
REG	-13	-38	-5	>100%	-86%
%RO	-1,0%	-1,9%	-0,5%	-0,9 pts	1,4 pts
GGM	-	-	0	NA	NA
%RO	Ns	Ns	0,0%	Ns	Ns
MAA	-	-	-2	NA	NA
%RO	Ns	Ns	-0,2%	Ns	Ns
MANACET	0	0	0	NA	NA
%RO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 pts	0,0 pts
MAWAHOLDING	0	0	0	NA	NA
%RO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 pts	0,0 pts
MW GOLD	0	0	0	NA	NA
%RO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 pts	0,0 pts
Total	1 260	1 970	1 002	56%	-49%

Source : Managem

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 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 32,5% de la contribution de CMO est dû à l'appréciation du prix moyen de ventes du Cuivre et la consolidation des volumes vendues.

Evolution de la contribution des filiales dans le résultat opérationnel entre 2022 et 2023

La contribution des filiales dans le résultat opérationnel entre 2022 et 2023 se présente comme suit :

- La baisse de la contribution de CTT s'expliquant par la baisse des cours du cobalt ;
- La baisse de contribution d'AGM s'expliquant par la baisse de production et de l'épuisement du gisement accompagné de la baisse du cours du cuivre de 8% ;
- La baisse de contribution de SMM due à un incident de vandalisme des populations riveraines, accentuée par le retard des équipements et des grèves ;
- La hausse de contribution de SMI est expliquée par la hausse des ventes de 29% et la hausse des productions de 26%, due à l'appréciation du cours de l'argent 6,7% ;
- La baisse de contribution de 76% de MANUB est principalement due au contexte politique au Soudan et à la suspension de l'activité, cependant on note une reprise de l'activité à partir de septembre 2023.

3. Résultat financier

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat financier consolidé sur la période 2021 – 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Produits financiers	307	135	109	-56,03%	-19,63%
Intérêts et autres produits financiers (a)	40	49	145	22,50%	>100,0%
Autres produits	65	5	89	-92,31%	>100,0%
Reprises des pertes de valeur	242	0	0	-100%	0,00%
Gains et pertes de change financiers	-40	77	-125	>100%	>-100%
Charges financières	-556	-281	-487	49,46%	-73,00%
Intérêts sur emprunts (b)	-313	-289	-487	7,67%	-68,34%
Autres charges financières	-1	15	-3	NA	NA
Résultat sur titres disponibles à la vente	0	0	0	NA	NA
Pertes de valeur	0	0	0	NA	NA
Dotations nettes aux provisions	-242	-7	2	97,11%	>100%
Résultat financier	-249	-146	-379	41,37%	>100,0%
Coût de l'endettement net (a) + (b)	-273	-240	-342	-12,09%	42,33%

Source : Managem

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-réurrence 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.

Evolution du résultat financier entre 2022-2023

Sur l'exercice 2023, le résultat financier du Groupe affiche une baisse significative de plus de 100% (-232,6 MMAD) par rapport à l'exercice précédent expliquée par :

- ✓ Hausse des intérêts sur emprunts de 198 MMAD s'expliquant par la hausse des dettes liées à l'accompagnement des projets de développement ;
- ✓ Baisse du taux de change de clôture utilisé (taux de clôture USD/MAD : 9,96 en décembre 2023 contre 10,43 en décembre 2022) pour la revalorisation des créances libellées en monnaies étrangères pour un effet de -213 MMAD.

4. Résultat net consolidé

Le tableau ci-dessous renseigne sur l'évolution du résultat net consolidé du Groupe Managem entre 2021 et 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Résultat des activités opérationnelles	1 260	1 970	1 002	56,35%	-49,15%

	<i>Marge opérationnelle (RO/CA)</i>	<i>16,98%</i>	<i>20,43%</i>	<i>13,34%</i>	<i>345,0 pbs</i>	<i>-708,8 pbs</i>
Produits d'intérêts	40	49	145	22,50%	>100,0%	
Charges d'intérêts	-313	-289	-487	7,67%	-68,34%	
Coût de l'endettement financier net	-273	-240	-342	12,09%	-42,33%	
Autres produits et charges financières	25	94	-37	>100,0%	>-100%	
Résultat financier	-248	-146	-379	41,13%	>100,0%	
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	1 011	1 824	623	80,42%	-65,84%	
	<i>Marge avant impôts (RAI/ CA)</i>	<i>13,62%</i>	<i>18,91%</i>	<i>8,30%</i>	<i>529,0 pbs</i>	<i>-1 061,0 pbs</i>
Impôts sur les bénéfices	-80	-64	-82	20,00%	-28,13%	
Impôts différés	-72	-165	96	>-100,0%	>100%	
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	67	157	-96	>100,0%	NA	
Résultat net de l'ensemble consolidé	926	1 752	541	89,20%	-69,12%	
	<i>Marge nette (RN/ CA)</i>	<i>12,48%</i>	<i>18,16%</i>	<i>7,21%</i>	<i>568,0 pbs</i>	<i>-1 095,3 pbs</i>
Intérêts minoritaires	65	137	27	>100,0%	-80,58%	
Résultat net - Part du Groupe	862	1 616	515	87,47%	-68,16%	

Source : Managem

Evolution du résultat net consolidé entre 2021 et 2022

En 2022, le résultat net de l'ensemble consolidé ressort à 1 752 MMAD, soit une hausse de 827 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.

Evolution du résultat net consolidé entre 2022 et 2023

En 2023, le résultat net de l'ensemble consolidé ressort à 541 MMAD, soit une baisse de 1 211 MMAD par rapport à 2022. Ceci s'explique par :

- La baisse du résultat des activités opérationnelles de 968,2 MDH ;
- La baisse du résultat financier de 232,6 MDH ;
- La baisse des impôts sur les bénéfices pour -82 MDH et l'augmentation des impôts différés qui passent de -165 MDH à 96 MDH ;
- L'évolution négative de la part des résultats des sociétés mises en équivalence (essentiellement LAMIKAL) pour -252,5 MDH.

Le résultat net Part du Groupe s'établit quant à lui à 515 MMAD à fin 2023.

Le tableau ci-après présente l'évolution de la contribution des filiales dans le résultat net consolidé du Groupe Managem entre 2021 et 2023 :

En MMAD	2020	2021	2023	Var 21-22	Var 22-23
MANAGEM INTERNATIONAL	36	54	79	50%	46%
%RN consolidé	4,2%	3,3%	14,6%	-0,9 pts	11,3 pts
SMI	-59	12	156	<-100%	>100%
%RN consolidé	-6,8%	0,7%	28,9%	7,6 pts	28,1 pts
CTT	35	166	-101	>100%	<-100%
%RN consolidé	4,0%	10,3%	-18,7%	6,3 pts	-29,0 pts

CMG	3	-77	-34	<-100%	-1
%RN consolidé	0,4%	-4,8%	-6,3%	-5,2 pts	-1,6 pts
MANUB	-64	-6	-166	-1	>100%
%RN consolidé	-7,4%	-0,4%	-30,8%	7,1 pts	-30,4 pts
AGM	113	54	-17	-1	<-100%
%RN consolidé	13,1%	3,3%	-3,1%	-9,8 pts	-6,4 pts
SOMIFER	112	59	54	0	0
%RN consolidé	13,0%	3,7%	10,0%	-9,3 pts	6,4 pts
TECHSUB	-11	-5	-13	-1	>100%
%RN consolidé	-1,3%	-0,3%	-2,4%	1,0 pts	-2,0 pts
TRADIST	3,0	-8,0	0,4	<-100%	<-100%
%RN consolidé	0,4%	-0,5%	0,1%	-0,9 pts	0,6 pts
MANADIST	0	0	0	NA	NA
%RN consolidé	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 pts	0,0 pts
MANATRADE	20	48	25	>100%	0
%RN consolidé	2,3%	3,0%	4,7%	0,7 pts	1,8 pts
SAGHRO	0	-1	-2	NA	1
%RN consolidé	0,0%	-0,1%	-0,3%	-0,1 pts	-0,2 pts
REMINEX	0	-16	-13	NA	0
%RN consolidé	0,0%	-1,0%	-2,4%	-1,0 pts	-1,4 pts
MANAGOLD	-35	12	21	<-100%	1
%RN consolidé	-4,1%	0,7%	3,9%	4,8 pts	3,1 pts
MANAGEM	50	269	75	>100%	-1
%RN consolidé	5,8%	16,7%	14,0%	10,9 pts	-2,7 pts
SAMINE	-65	-4	17	-1	<-100%
%RN consolidé	-7,6%	-0,3%	3,2%	7,3 pts	3,4 pts
CMO	19	30	4	1	-1
%RN consolidé	2,3%	1,9%	0,7%	-0,4 pts	-1,2 pts
REG	-15	-33	-11	>100%	-1
%RN consolidé	-1,7%	-2,0%	-2,0%	-0,4 pts	0,1 pts
CMD	1	1	1	0	0
%RN consolidé	0,2%	0,0%	0,2%	-0,2 pts	0,2 pts
SMM	668	904	581	0	0
%RN consolidé	77,5%	56,0%	107,8%	-21,5 pts	51,8 pts
MANACET	0	0	0	NA	NA
%RN consolidé	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 pts	0,0 pts
MANAGEM GABON	-2	0	0	-1	NA
%RN consolidé	-0,3%	0,0%	0,0%	0,3 pts	0,0 pts

LAMIKAL	0	-	-94	NA	NA
%RN consolidé	Ns	Ns	-17,4%	Ns	Ns
LAMILU	67	157	0	>100%	-1
%RN consolidé	7,8%	9,7%	0,0%	1,9 pts	-9,7 pts
MCM	-	-	-1	NA	NA
%RN consolidé	Ns	Ns	-0,1%	Ns	Ns
ASE	-13	2	7	<-100%	>100%
%RN consolidé	-1,5%	0,1%	1,3%	1,7 pts	1,1 pts
BAMLIN	0	0	-6	NA	NA
%RN consolidé	0,0%	0,0%	-1,1%	0,0 pts	-1,1 pts
BOTO	0	0	-24	NA	NA
%RN consolidé	0,0%	0,0%	-4,5%	0,0 pts	-4,5 pts
MAA	0	0	-2	NA	NA
%RN consolidé	0,0%	0,0%	-0,4%	0,0 pts	-0,4 pts
MANATECH	0	0	1	NA	NA
%RN consolidé	0,0%	0,0%	0,1%	0,0 pts	0,1 pts
MAA	0	0	-2	NA	NA
%RN consolidé	0,0%	0,0%	-0,4%	0,0 pts	-0,4 pts
MAWAHOLDING	0	0	5	NA	NA
%RN consolidé	0,0%	0,0%	0,9%	0,0 pts	0,9 pts
MW GOLD	0	0	-2	NA	NA
%RN consolidé	0,0%	0,0%	-0,5%	0,0 pts	-0,5 pts
Total	861	1615	541	88 %	-67 %

Source : Managem

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 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 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.

Evolution de la contribution des filiales dans le résultat net consolidé entre 2022 et 2023

En 2023, les contributions des filiales au résultat net consolidé ont principalement varié comme suit :

- L'évolution de la contribution de CTT et de LAMIKAL dans le résultat net consolidé est principalement due à la baisse des cours du cobalt ;
- La baisse de contribution d'AGM s'expliquant par la baisse de production et de l'épuisement du gisement accompagné de la baisse du cours du cuivre de 8% ;
- La forte baisse de contribution de MANAGEM qui est principalement due à la baisse du résultat financier résultant de la non-réurrence du gain de change sur les créances libellées en monnaies étrangères envers MANAGOLD , accentuée par le changement de méthode de comptabilisation des écarts de conversion. A partir de 2023 les écarts de conversion liés aux investissements nets à l'étranger (TP et CCA) sont comptabilisés en capitaux propres et non en compte de résultat pour éviter une volatilité de celui-là ;
- La baisse de SMM est due à une baisse de 28% la production due à un incident de vandalisme des populations riveraines ;
- L'évolution de SMI dans la contribution au résultat net consolidé résulte de la hausse des ventes de 29% ainsi que de l'appréciation du cours de l'argent 6,7%.

Le tableau suivant présente l'évolution des autres éléments du résultat global net d'impôts différés y afférent sur la période 2021 - 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Résultat de l'exercice	926	1 751	541	89,09%	-69,10%
Ecart de conversion des activités à l'étranger	88	355	-190	>100,0%	-100%<
Pertes et profits relatifs à la réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente	0	0	0	NA	NA
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie	236	54	-32	-77%	-100%<
Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations	0	0	0	NA	NA
Ecarts actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies*	-20	36	48	>100%	34%
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	-19	-9	-30	53%	>100,0%
Quote Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées	0	-	0	NA	NA
Autres éléments du résultat global	0	0	-41	NA	NA
Frais d'augmentation de capital des filiales	0	-	0	NA	NA
Autres éléments du résultat global nets d'impôts	285	436	-245	53%	-100%<

Résultat global de l'année	1 212	2 187	296	80%	-86%
Dont intérêts minoritaires	100	157	8	57%	-95%
Dont Résultat global net - Part du Groupe	1 112	2 030	288	83%	-86%

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 2021 et 2022

En 2022, le résultat global de l'année passe de 1 212 MMAD à 2 187 MMAD, soit une évolution de 975 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.

Evolution des autres éléments du résultat global entre 2022 et 2023

En 2023, le résultat global de l'année passe de 2 187 MMAD à 296 MMAD, soit une évolution négative de -1 891 MMAD en comparaison à l'exercice 2022. Cette évolution est principalement due à :

- La diminution de 1 210 MMAD du résultat net qui s'établit à 541 MMAD à fin 2023 ;
- La baisse de la partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie de 86 MMAD ;
- La baisse de 545 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 2021 et 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
ACTIF					
Ecart d'acquisition	305	305	305	0,00%	0,13%
Immobilisations incorporelles	2 365	2 702	3 898	14,25%	44,27%
Immobilisations corporelles	6 701	7 487	9 666	11,73%	29,10%
Immobilisations en droit d'usage	251	233	192	-7,17%	-17,51%
Immeubles de placement	9	9	9	0,00%	-1,11%
Participations dans les entreprises associées*	195	312	150	60,00%	-51,89%
Autres actifs financiers	318	351	368	10,38%	4,81%
Instruments dérivés de couverture	-	25	9	NA	-64,80%
Prêts et créances, net	57	65	48	14,04%	-26,62%
Actifs financiers disponibles à la vente	262	262	311	0,00%	18,82%
Impôts différés actifs	129	11	66	-91,47%	>100,0%
Autres débiteurs non courants, net	-	-	47	NA	NA
Actif non courant	10 272	11 412	14 701	11,10%	28,82%
Autres actifs financiers	-	10	32	NA	>100,0%
dont instruments dérivés de couverture	-	10	32	NA	>100,0%
Stocks et en cours	1 131	1 759	1 824	55,53%	3,67%

Créances clients	2 227	1 576	1 532	-29,23%	-2,79%
Autres débiteurs courants	1 536	2 051	2 413	33,53%	17,66%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 727	2 496	2 741	44,53%	9,80%
Actif courant	6 622	7 893	8 541	19,19%	8,21%
Total actif	16 894	19 305	23 242	14,27%	20,39%

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
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	2 117	2 807	4 075	32,59%	45,18%
Ecart de conversion	154	499	319	>100,0%	-36,09%
Résultat net part du groupe	862	1 615	514	87,30%	-68,14%
Capitaux propres - part du groupe	5 789	7 577	7 565	30,89%	-0,16%
Intérêts minoritaires	455	631	663	38,68%	5,02%
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	6 244	8 208	8 228	31,45%	0,24%
Provisions	161	195	215	21,12%	10,46%
Avantages du personnel	298	276	253	-7,38%	-8,44%
Dettes financières non courantes	5 426	5 440	6 832	0,26%	25,59%
<i>dont instruments financiers dérivés</i>	205	209	245	1,95%	17,08%
<i>dont dettes envers les établissements de crédit</i>	2 588	3 103	4 496	19,90%	44,90%
<i>dont dettes représentées par un titre</i>	2 500	2 000	2 000	-20,00%	0,00%
<i>dont dettes liées aux contrat de location financement</i>	-	-	-	NA	NA
<i>dont dettes liées aux contrat à droit d'usage</i>	133	127	91	-4,51%	-28,11%
Impôts différés Passifs	32	72	30	>100,0%	-59,03%
Autres crédits non courants	0	0	71	NA	>100%
Passif non courant	5 918	5 984	7 401	1,12%	23,67%
Dettes financières courantes	543	901	3 010	65,93%	>100,0%
<i>dont instruments financiers dérivés</i>	10	26	2	>100,0%	-93,08%
<i>dont dettes envers les établissements de crédit</i>	533	874	3 008	63,98%	>100,0%
Dettes fournisseurs courantes	1 328	1 553	1 925	16,94%	23,92%
Autres créditeurs courants	2 862	2 659	2 680	-7,09%	0,77%
Passif courant	4 732	5 113	7 614	8,05%	48,91%
Total passif	16 894	19 305	23 242	14,27%	20,39%

Source : Managem

*Le poste « participations dans des entreprises associées » correspond à la valorisation de la participation résiduelle dans Lamikal, comptabilisée à la juste valeur.

1. Actif non courant

Le tableau suivant renseigne sur l'évolution de l'actif non courant du Groupe Managem sur la période 2021–2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Ecart d'acquisition	305	305	305	0,00%	0,13%
Immobilisations incorporelles	2 365	2 702	3 898	14,25%	44,27%
Immobilisations corporelles	6 701	7 487	9 666	11,73%	29,10%
Immobilisations en droit d'usage	251	233	192	-7,17%	-17,51%
Immeubles de placement	9	9	9	0,00%	-1,11%
Participations dans les entreprises associées	195	312	150	60,00%	-51,89%
Autres actifs financiers	318	351	368	10,38%	4,81%
<i>Instruments dérivés de couverture</i>	-	25	9	NA	-64,80%
<i>Prêts et créances, net</i>	57	65	48	14,04%	-26,62%
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>	262	262	311	0,00%	18,82%
Impôts différés actifs	129	11	66	-91,47%	>100,0%
Autres débiteurs non courants, net	-	-	47	NA	NA
Actif non courant	10 272	11 412	14 701	11,10%	28,82%

Source : Managem

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).

Evolution de l'actif non courant entre 2022 et 2023

En 2023, l'actif non courant marque une hausse de 11 412 MMAD à 14 701 MMAD. Cette croissance se justifie à la fois par :

- Une hausse des immobilisations corporelles qui enregistrent une évolution de 29,1% s'établissant à 9 666 MMAD en 2023 contre 7 487 MMAD en 2022. Cette hausse est portée par des acquisitions de 3 000 MMAD due à Tizert pour 106 MMAD, MMA pour 552 MMAD, Boto 176 MMAD avec une variation de périmètre de 1 400 MMAD liée à l'acquisition de Boto et AGEM exploration, ainsi que Blackmass pour 125 MMAD et TRI-K pour 400 MMAD ;
- La progression des immobilisations incorporelles de 1 196 MMAD qui passent de 2 702 MMAD à 3 898 MMAD liée principalement aux frais de R&D et à l'acquisition des permis Boto pour 757 MMAD ;
- La hausse des autres actifs financiers (+17 MMAD) ;
- La hausse des actifs financiers disponibles à la vente (+49 MMAD) ;
- La hausse des impôts différés actifs pour atteindre 66 MMAD en 2023 ;

Le tableau suivant présente l'analyse détaillée des principaux éléments du Goodwill :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
SMI	161	161	161	0,00%	0,00%
CMG	131	131	131	0,00%	0,00%
CTT	13	13	13	0,00%	0,00%
Total	305	305	305	0,00%	0,00%

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 2021 et 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Autres*	15	16	74	6,67%	>100,0%
Bons de trésor**	247	247	238	0,00%	-3,77%
Total	262	262	311	0,00%	18,78%

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 2021 et 2022

Sur l'exercice 2022, les actifs disponibles à la vente se chiffrent à 262 MMAD, en légère hausse de 0,2%.

Evolution des actifs disponibles à la vente entre 2022 et 2023

Sur l'exercice 2023, les actifs disponibles à la vente se chiffrent à 311 MMAD, en hausse de 18,8%.

Le tableau suivant présente la répartition des immobilisations incorporelles selon les postes entre 2021 et 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Frais de développement	1 431	1 431	1 631	0,00%	13,97%
Licences Télécom et logiciels	4	3	7	-25,00%	>100,0%
Concessions et brevets	104	110	116	5,77%	5,36%
Autres	827	1 158	2 145	40,02%	85,21%
Total Immo. Incorporelles	2 365	2 702	3 898	14,25%	44,27%

Source : Managem

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 projet développé au Soudan, TRI-K et les projets de sulfate a augmenté de 40,0% pour s'établir à 1 158 MMAD en 2022.

Evolution des immobilisations incorporelles entre 2022 et 2023

Sur l'exercice 2023, les immobilisations incorporelles se chiffrent à 3 898 MMAD, en hausse de 44,3% qui est due à :

- La hausse de 14% des frais de développement ;
- La hausse de plus de 100,0% des licences télécom et logiciels ;

- La hausse de 5,4% des concessions et brevets ;
- Une hausse du poste « Autres » de 85,2% liée notamment à l'acquisition du permis Boto pour 757 MMAD.

2. Actif courant (hors comptes d'associés débiteurs)

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de l'actif courant entre 2021 et 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Autres actifs financiers	-	10	32	Ns	>100,0%
Stocks et en cours	1 131	1 759	1823,5	55,53%	3,67%
Créances clients	2 227	1 576	1532	-29,23%	-2,79%
Autres débiteurs courants (hors comptes d'associés débiteurs)	1 013	1 380	1700,3	36,23%	23,21%
Total	4 371	4 725	5 088	8,10%	7,68%

Source : Managem

Le tableau suivant présente la décomposition par échéance du solde des créances commerciales à fin 2023 :

Filiales	solde	Non échus	0-30 jours	Entre 31 et 60 jours	Entre 61et 90 jours	>90 Jours
MANATRADE	1 313 278	2 905	737 434	572 938		
TRADIST	72 256	4 979	55 654	11 623		
AGM	2 632	535	401	385	215	1 096
CMG	28 529	5 782	882	2 872		18 993
CTT	25 235	6 148	2 746	3 070	3 481	9 790
SAMINE	13 264	11 277	1 833	151		2
REMINEX	30 283	3 304	560	8 858	123	17 438
MANAGEM	10 434	483	1 234	879		7 838
MCM	109	19				91
MANUB	3 017					3 017
TECHSUB	26 965	4 254		230		22 481
SMI	3 140	443	348	346	20	1 982
CMO	2 744	1 083	848	66	244	503
SOMIFER	893	145	153	64	37	494
SMM	10 299	587	2 787	102	19	6 805
Total	1 543 078	41 943	804 882	601 585	4 139	90 530

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 MMAD et la revalorisation des factures provisoires au cours à terme à la date d'arrêté des comptes (l'IFRS 15) dont le montant s'élève à 7,2 MMAD.

Le tableau ci-dessous détaille les autres débiteurs courants (hors comptes d'associés débiteurs) entre 2021 et 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Autres débiteurs	65	113	181	73,85%	59,91%
Compte de régularisation - Actif	112	134	172	19,64%	28,13%
Etat débiteur	726	1 017	1 044	40,08%	2,64%
Fournisseurs débiteurs - Avances et acomptes	93	98	285	5,38%	>100,0%
Dépréciation personnel débiteur	-	-	-	NA	NA
Personnel - débiteur	17	18	22	5,88%	20,56%
Total	1 013	1 380	1 703	36,23%	23,38%
Comptes d'associés débiteurs (brut)	698	870	893	24,64%	2,63%

Dépréciation des comptes d'associés débiteurs	-174	-196	-180	-12,64%	8,32%
Comptes d'associés débiteurs (net)	523	674	713	28,87%	5,82%

Source : Managem

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.

Evolution de l'actif courant (hors comptes d'associés débiteurs) entre 2022 et 2023

En 2023, l'actif courant enregistre une hausse de 7,68% à 5 088 MMAD contre 4 725 MMAD à fin 2022. Cette hausse se justifie essentiellement par :

- La croissance positive des autres actifs financiers à 32 MMAD en 2023 contre 10 MMAD en 2022 ;
- La croissance positive de 3,7% des stocks et en cours à 1 824 MMAD ;
- La hausse de 48,6% du total des autres débiteurs courants (hors comptes d'associés débiteurs) à 1 700 MMAD contre 1 380 MMAD en 2022. Cette évolution s'explique essentiellement par :
 - ✓ La hausse des autres débiteurs de 113 MMAD à 181 MMAD qui est due principalement aux stocks en cours ;
 - ✓ La hausse du poste Etat débiteur de 1 017 MMAD à 1 044 MMAD ;
 - ✓ La variation des comptes de régularisation à 172 MMAD en 2023 contre 134 MMAD en 2022 soit une hausse de 28% ;

En parallèle, les comptes d'associés débiteurs nets ont cru de 6,3% suite essentiellement à l'augmentation des CCA aux filiales et à la hausse des CCA vers les filiales non consolidées.

Analyse des stocks sur la période 2021-2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Stocks de marchandises	6	6	6	0%	0,00%
Stocks de matières et fournitures consommables	670	1 173	1 005	75%	-14,32%
En-cours de production	149	150	367	1%	>100%
Stocks de produits finis intermédiaires	328	452	477	38%	5,53%
Total des stocks en valeur brute	1 153	1 782	1 855	55%	4,10%

Montant de la perte de valeur en début de période	-21	-22	-22,4	4,76%	1,82%
Perte de valeur constatée sur la période	-20	-20	-29,1	0,00%	45,50%
Reprise de perte de valeur suite à des sorties et des cessions	15	17	17	13,33%	0,00%
Reprise de perte de valeur devenue sans objet	3	2,3	2,6	-23,33%	13,04%
Autres mouvements	0	0	0,1	<-100%	>100%
Montant de la perte de valeur en fin de période	-22	-23	-31,8	4,55%	38,26%
Total des stocks en valeur de réalisation	1 131	1 759	1 823	55,53%	3,65%

Source : Managem

Evolution des stocks entre 2021 et 2022

Le total des stocks en valeur de réalisation sont passés de 1 131 MMAD à 1 759 MMAD 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 d'une hausse de 37,7%.

Evolution des stocks entre 2022 et 2023

Le total des stocks en valeur de réalisation sont passés de 1 759 MMAD à 1 823 MMAD soit une évolution de 3,67% porté essentiellement par la hausse des en-cours de production accusant une hausse de plus de 100% et par la hausse des stocks de produits finis intermédiaires qui ont accusé d'une hausse de 5,6%.

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Stock	1 131	1 759	1 824	55,53%	3,67%
Achat revendus	0	0	0	NA	NA
Achat consommés	3 254	4 273	3 766	31,32%	-11,87%
Rotation de stocks (en jours)	125	148	174	18,37%	17,62%

Source : Managem.

Entre 2021 et 2022, la rotation de stock en nombre de jours est de 148 jours vs. 125 jours en 2021 soit une hausse de 23,0 jours.

Entre 2022 et 2023, la rotation de stock en nombre de jours est de 174 jours vs. 148 jours en 2022 soit une hausse de 26 jours.

3. Capitaux propres consolidés

Le tableau ci-après retrace l'évolution des capitaux propres consolidés entre 2021 et 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Capital	999	999	999	0,00%	0,00%
Primes d'émission et de fusion	1 657	1 657	1 657	0,00%	0,00%
Réserves	2 117	2 807	4 075	32,59%	45,18%
Ecart de conversion	154	499	319	>100,0%	-36,09%
Résultat net part du groupe	862	1 615	514	87,35%	-68,15%
Capitaux propres - part du groupe	5 789	7 577	7 565	30,89%	-0,16%
Intérêts minoritaires	455	631	663	38,68%	5,02%

Capitaux propres de l'ensemble consolidé	6 244	8 208	8 228	31,45%	0,24%

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

Source : Managem

Le tableau suivant présente la variation des capitaux propres entre janvier 2023 et décembre 2023 :

En MMAD	Capital	Réserves	Ecart de conversion	Résultat net Part groupe	Total Part du groupe	Intérêt minoritaire	Total
Au 1er janvier 2023	999	4 464	499	1 615	7 577	631	8 208
Résultat net de la période				514	514	27	541
Résultat couverture des flux de trésorerie		-23			-23	-10	-33
Pertes et profits de conversion			-180		-180	-10	-190
Pertes et profits de réévaluation des AFS							0
Gains / pertes actuariels		45	0		45	3	48
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global		-28			-28	-2	-30
Autres éléments du résultat global		-41			-41		-41
Résultat global total de l'année	0	-46	-180	514	288	8	296
Dividendes distribués		-300			-300	-33	-333

Augmentation de capital			-		-		
Elimination titres d'autocontrôle			-		-		
Autres transactions avec les actionnaires		0		0	56	56	
Transfert en résultat non distribué	1615		-1615	0		0	
Total des transactions avec les actionnaires	0	1315	0	-1615	-300	23	-277
Au 31 Décembre 2023	999	5 733	319	514	7 565	662	8 227

Source : Managem

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.

Evolution des capitaux propres entre 2022 et 2023

Au titre de l'exercice 2023, le résultat net part du groupe enregistre une forte baisse et s'établit à 514 MMAD contre 1 615 MMAD en 2022. Cette évolution négative, combinée à l'effet de la baisse des écarts de conversion de 499 MMAD à 319 MMAD ont conduit à une baisse légère des capitaux propres – part du groupe pour s'établir à 7 565 MMAD en 2023.

Compte tenu de la hausse des intérêts minoritaires de 5,02% à 663 MMAD, les capitaux propres de l'ensemble consolidé s'élèvent à 8 228 MMAD, en légère hausse de 0,24% par rapport à 2022.

4. Provisions non courantes

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des provisions non courantes entre 2021 et 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Provision environnement*	34	47	48	38,24%	2,98%
Provision pour démantèlement	-	-	-	NA	NA
Autres risques	128	149	167	16,41%	12,08%
Avantages du personnel**	298	276	253	-7,38%	-8,44%
Total	459	472	468	2,83%	-0,83%

Source : Managem

*les provisions environnement correspondent à la réhabilitation des sites miniers au Soudan

** au niveau de la structure du bilan consolidé les provisions non courantes et les avantages de personnel sont séparés, d'où la note dédiée aux avantages de personnel (note 23 page 208 RFA 2023), conformément à la norme IAS 19 qui stipule que les avantages de personnel sont couverts par des provisions inscrites au bilan.

Le tableau suivant détaille les composantes des avantages du personnel sur la période 2021 – 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Provisions n-1	259	298	276	15,06%	-7,38%
Dotations de l'exercice / charges de l'exercice (y compris les reprises de provision)	28	34	33	21,43%	-3,04%
Reprises pour utilisation / Prestations payées	-8	-8	-8	0,00%	-0,62%
Variation de périmètre	-	-	-	NA	NA
Ecart de conversion	-	-	-	NA	NA
Coûts de services passés	-	-	-	NA	NA
OCI (Première application IAS 19)	20	-48	-48	>-100%	0,66%
Montant total de la provision	298	276	253	-7,38%	-8,44%

Source : Managem

Evolution des provisions non courantes entre 2021 et 2022

En 2022, 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.

Evolution des provisions non courantes entre 2022 et 2023

En 2023, les provisions non courantes enregistrent une légère baisse de 0,83% par rapport à 2022. Cette évolution s'explique par :

- La croissance des provisions pour autres risques de 12,08% à 167 MMAD qui s'explique par la reprise de -23 MMAD due à la baisse du taux d'actualisation ;
- L'augmentation des provisions environnement de 3% pour s'établir à 48 MMAD en 2023 contre 47 MMAD en 2022 due à la réhabilitation de TRI-K de 10 MMAD ;
- La baisse des avantages au personnel de 8,44% à 253 MMAD contre 276 MMAD en 2022.

5. Endettement financier net

Sur la période 2021 - 2023, l'endettement financier net du Groupe Managem se présente comme suit :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
(+) Dette financières non courantes	5 426	5 440	6 832	0,26%	25,59%
dont instruments financiers dérivés	205	209	245	1,95%	17,22%
dont dettes envers les établissements de crédit	2 588	3 104	4 496	19,94%	44,85%
dont dettes représentées par un titre	2 500	2 000	2 000	-20,00%	0,00%
dont dettes liées aux contrats de location financement	-	-	-	0,00%	NA
dont dettes liées aux contrats à droit d'usage	133	127	91	-4,51%	-28,35%
(+) Dettes financières courantes	543	900	3 010	65,75%	234,44%
dont instruments financiers dérivés	10	26	2	>100,0%	-92,31%

dont dettes envers les établissements de crédit	533	874	3 008	64,07%	244,16%
(+) Comptes d'associés créditeurs	627	1 177	1 240	87,72%	5,34%
(-) Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 727	2 496	2 741	44,53%	9,80%
(-) Comptes d'associés débiteurs	523	674	713	28,87%	5,83%
Endettement financier net (1)	4 346	4 347	7 628	0,02%	75,48%
Endettement financier net (hors CCA) (2)	4 242	3 844	7 101	-9,38%	84,74%
Capitaux propres de l'ensemble consolidé (3)	6 244	8 207	8 228	31,44%	0,26%
Gearing (1)/(3)	0,7x	0,5x	0,9x	-0,2 pts	0,4 pts
Gearing (hors CCA) (2/3)	0,7x	0,5x	0,9x	-0,2 pts	0,4 pts
Ratio de couverture (intérêts et principal)*	1,8x	1,3x	0,9x	-0,5 pts	-0,4 pts

Source : Managem

*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.

Évolution 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.

Évolution de l'endettement financier net entre 2022 et 2023

L'endettement net du Groupe Managem est passé de 4 347 MMAD à 7 628 MMAD sur l'année 2023 une forte augmentation par rapport à 2022. Cependant il est à noter les variations suivantes :

- La croissance de 25,59% des dettes financières non courantes est essentiellement liée à :
 - ✓ L'augmentation des dettes non courantes envers les établissements de crédit dont la hausse avoisine les 44% ;
- La hausse des dettes financières courantes de 2 110 MMAD pour s'établir à 3010 MMAD en 2023 contre 900 MMAD en 2022 ;
- L'augmentation des comptes d'associés débiteurs de 5,83% (39 MMAD) ;
- La trésorerie et équivalents de trésorerie qui passe de 2 496 MMAD à 2 741 MMAD ;

A l'issue de l'année 2023, le Gearing consolidé du Groupe marque une hausse à 0,9x contre 0,5x en 2022.

6. 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 2021 et 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Dettes fournisseurs courantes	1 328	1 553	1 925	16,97%	23,95%
Autres créditeurs courants (hors comptes d'associés créditeurs)	2 235	1 482	1 440	-33,68%	-2,83%
Total	3 562	3 035	3 365	-14,80%	10,87%

Source : Managem

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 0,55% à 4 212 MMAD. Ceci est lié à :

- la hausse des dettes fournisseurs courantes de 16,94% à 1 553 MMAD qui est due 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 à 2 659 MMAD des autres créditeurs courants qui est due à la baisse des avances commerciales. Cette baisse est expliquée principalement par le mode de comptabilisation¹⁹ des factures de la filiale SMM qui s'est établie à 321 MMAD en 2022 contre 951 MMAD en 2021.

Evolution du passif courant (hors dettes financières courantes et comptes d'associés créditeurs) entre 2022-2023

En 2023, le passif courant marque une évolution de 3 035 MMAD à 3 365 MMAD soit 10,87%. Ceci est lié à :

- La hausse des dettes fournisseurs courantes de 23,92% à 1 925 MMAD qui est liée essentiellement au projet Tizert ;
- La hausse de 21 MMAD des autres créditeurs courants.

¹⁹ 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.

7. Étude de l'équilibre financier

L'équilibre financier du Groupe Managem pour la période 2021 - 2023 est présenté ci-après :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Financement permanent	12 162	14 192	15 628	16,69%	10,12%
<i>Dont dettes financières auprès des établissements de crédit</i>	<i>2 588</i>	<i>3 104</i>	<i>4 496</i>	<i>19,95%</i>	<i>44,85%</i>
<i>Dont dettes obligataires et billets de trésorerie</i>	<i>2 500*</i>	<i>2 000**</i>	<i>2 000**</i>	<i>-20%</i>	<i>NA</i>
Actif non courant	10 272	11 412	14 701	11,10%	28,82%
Fonds de roulement	1 890	2 780	927	47,09%	-66,65%
Actif courant (hors trésorerie et équivalents et comptes d'associés débiteurs)	4 372	4 723	5 087	8,03%	7,71%
Passif courant (hors dettes financières courantes et comptes d'associés créditeurs)	3 562	3 035	3 364	-14,79%	10,84%
Besoin en fonds de roulement	810	1 688	1 723	>100,0%	2,08%
FR/BFR	2,3x	1,6x	0,5x	-70,0 pts	-106,2 pts
Trésorerie nette	1 081	1 092	-796	1,04%	-172,90%

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 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	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
(+) Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 727	2 496	2 741	44,53%	9,82%
(-) Dettes financières courantes	543	901	3 010	65,75%	>100,0%
Trésorerie nette bilan	1 184	1 595	-269	34,80%	-116,86%
Impact des comptes d'associés (Net)	-103,5	-503	-527	>100,0%	4,69%
Trésorerie nette impactée des comptes d'associés	1 081	1 092	-796	1,20%	-172,85%

Source : Managem

Évolution 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.

Évolution de l'équilibre financier entre 2022 et 2023

Le fonds de roulement s'établit à 927 MMAD, en baisse de 67% par rapport à 2022. Cette évolution se justifie par les deux facteurs suivants :

- La hausse du financement permanent de 10,12% ;
- La croissance des dettes financières auprès des établissements de crédit de 44,85% ;
- L'augmentation de l'actif non courant de 28,82% pour atteindre 14 701 MMAD en 2023 ;

En 2023, la hausse du BFR s'explique par :

- La hausse de 10,8% du passif courant hors dettes financières courantes et comptes d'associés créditeurs en 2023 ;
- La hausse de 7,71% de l'actif courant hors trésorerie et équivalents et comptes d'associés débiteurs.

A la fin de 2023, la trésorerie nette s'établit à -796 MMAD contre 1 092 MMAD en 2022.

8. Etude des délais de paiement client et fournisseurs

Le tableau ci-après présente l'évolution des délais de paiement clients entre 2021 et 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Créances clients	2 227	1 576	1 532	-29,23%	-2,79%
Chiffre d'affaires HT	7 423	9 645	7 508	29,93%	-22,16%
Délai de paiement clients en jours de CA	108 jours	59 jours	73 jours	-49 jours	15 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 2021 – 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Dettes fournisseurs courantes	1 328	1 553	1 925	16,94%	23,95%
Achats et investissements de l'exercice (TTC)	6 737	8 010	7 457	18,90%	-6,90%
dont achats nets de variation de stocks	3 644	4 786	4 217	31,34%	-11,89%
dont autres charges externes	2 100	2 541	2 212	21,00%	-12,95%
dont acquisition d'investissements	992	683	1 028	-31,15%	50,51%
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 371	-2 174	-2 756	-8,31%	26,77%
Autres (produits) charges d'exploitation	1 485	1 570	1 728	5,72%	10,06%
Délai de règlement fournisseurs	72 jours	71 jours	94 jours	-1 jours	23 jours

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 baisse de 1 jours pour atteindre 71 jours contre 72 jours en 2021.

Evolution des délais clients et fournisseurs entre 2023 et 2022

En 2023, le délai de paiement clients s'établit à 73 jours, en hausse de 15 jours par rapport à 2022. En parallèle, le délai de règlement fournisseurs augmente de 23 jours pour atteindre 94 jours contre 72 jours en 2021, cette augmentation est liée à la hausse des investissements notamment Tizert.

9. Analyse de la rotation des stocks

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Stock	1 131	1 759	1 824	55,53%	3,67%
Achat revendus	0	0	0	NA	NA
Achat consommés	3 254	4 273	3 766	31,32%	-11,87%
Rotation de stocks (en jours)	125 jours	148 jours	174 jours	18,37%	17,62%

Source : Managem.

*Rotation de stocks = (stock moyen / (Achats revendus + Achats consommés)) * 360 jours

Entre 2021 et 2022, la rotation de stock en nombre de jours est de 148 jours vs. 125 jours en 2021 soit une hausse de 23 jours.

Entre 2022 et 2023, la rotation de stock en nombre de jours est de 174 jours vs. 148 jours en 2022 soit une hausse de 26 jours.

10. 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 2021 - 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Résultat net part du groupe (1)	862	1 615	514	87,30%	-68,14%
Capitaux propres - part du groupe (2)	5 789	7 577	7 565	30,88%	-0,15%
Total bilan (3)	16 894	19 305	23 242	14,27%	20,39%
Return On Equity (ROE) - (1)/(2)	15%	21%	7%	6,4 pts	-14,5 pts
Return On Assets (ROA) - (1)/(3)	5%	8%	2%	3,5 pts	-6,0 pts

Source : Managem

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.

Evolution de la rentabilité entre 2022 et 2023

Le ROE du groupe Managem enregistre une baisse (14,5points) pour atteindre 7% à fin 2023. Le ROA s'établit quant à lui à 2%, soit une baisse de 6 points par rapport à 2022.

11. Ratios de liquidité

L'évolution des ratios de liquidité du Groupe Managem sur la période 2021-2023 se détaille comme suit :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Trésorerie actif (y compris TVP et comptes d'associés débiteurs) (A)	2 250	3 170	3 454	40,89%	8,96%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 727	2 496	2 741	44,53%	9,82%
Comptes d'associés débiteurs	523	674	713	28,87%	5,79%
Trésorerie passif (dont comptes d'associés créditeurs) (B)	1 170	2 077	4 250	77,52%	>100,0%
Trésorerie passif	543	900	3 010	65,75%	>100,0%
Comptes d'associés créditeurs	627	1 177	1 240	87,72%	5,35%
Passif courant* (C)	3 562	3 035	3 364	-14,80%	10,84%
Liquidité immédiate (A)/(B+C)	47,50%	62%	45%	15 pts	-17 pts
Créances de l'actif courant** (D)	3 066	2 757	3 232	-10,08%	17,24%
Liquidité réduite (D)/(B+C)	64,80%	53,93%	42,45%	-11 pts	-11 pts
Actif courant*** (E)	4 372	4 723	5 087	8,03%	7,71%
Liquidité générale (E)/(B+C)	92,40%	92,39%	66,81%	0,01 pts	-26 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 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.

Evolution de la liquidité entre 2022 et 2023

Entre 2022 et 2023, l'évolution des ratios de liquidité du Groupe Managem se présente comme suit :

- le ratio de liquidité immédiate marque une baisse de 17 pts essentiellement en raison de la hausse de la trésorerie passif de 2 110 MMAD ;
- le ratio de liquidité réduite s'établit à 42,5% contre 54,0% en 2022 soit une baisse de 11 pts.
- le ratio de liquidité générale marque également une baisse (66,8% en 2023 contre 92,39% en 2021) liée principalement à l'augmentation de l'actif courant.

II.4.5 Tableau des flux de trésorerie

Le tableau suivant présente l'évolution des flux de trésorerie du Groupe Managem entre 2021 et 2023 :

En MMAD	2021	2022	2023	Var. 22/21	Var. 23/22
Résultat net de l'ensemble consolidé	926	1 751	541	89,09%	-69,10%
Ajustements pour				NA	NA
Dotations aux amortissements et provisions et pertes de valeur	1 453	1 483	1 417	2,06%	-4,44%
Profits/pertes de réévaluation (juste valeur)	-9	17	-17	NA	NA
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-	0	-37	NA	NA
Produits des dividendes	-			NA	NA
Elimination des profits et pertes sur JV Quote part Mise en équivalence	-67	-157	96	>100,0%	NA
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	2 303	3 095	1 999	34,39%	-35,40%
Elimination de la charge d'impôts	152	229	-14	50,66%	NA
Elimination du coût de l'endettement financier net	313	289	487	-7,67%	68,34%
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net avant impôts	2 768	3 613	2 472	30,53%	-31,58%
Incidence de la variation du BFR	346	-1 045	73	NA	NA
Impôts différés	10	-20	-31	NA	-57,00%
Impôts payés	-80	-64	-82	20,00%	-28,13%
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	3 044	2 485	2 432	-18,36%	-2,13%
Incidence des variations de périmètre	-3	-	-572	NA	NA
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 371	-2 174	-2 756	8,31%	-26,77%
Acquisition d'actifs financiers	-	-	-61	NA	NA
Variation des autres actifs financiers	-1	-2	16	100,00%	NA
Subventions d'investissement reçues		-	-	NA	NA
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	10	0,1	2,6	-99,00%	>100%
Cessions d'actifs financiers		-	5	NA	NA
Dividendes reçus		57	52	NA	-8,07%
Intérêts financiers versés	-313	-289	-487	7,67%	-68,34%
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	-2 678	-2 408	-3 802	10,08%	-57,90%
Augmentation de capital	-	0	0	NA	NA
Transactions entre actionnaires (acquisitions)		-	-	NA	NA
Transactions entre actionnaires (cessions)	555	-	-	NA	NA
Emission de nouveaux emprunts	3 622	1 500	2 002	-58,59%	33,46%
Remboursement d'emprunts	-1 422	-1 618	-2 112	-13,78%	-30,50%
Variation des créances et dettes résultant de contrats location-financement		-	-	NA	NA
Remboursement de location financement	-26	-6	-35	76,92%	>100,0%
Autres flux liés aux opération de financement		-	-	NA	NA
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-	-200	-300	NA	-49,90%
Dividendes payés aux minoritaires	-16	-33	-33	>100,0%	1,21%
Variation des comptes courants associés	357	575	-6	61,06%	NA

Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	3 070	218	-483	-92,90%	NA
Incidence de la variation des taux de change	48	169	-99	>100,0%	NA
Incidence de changement des méthodes et principes comptables	-	-		NA	NA
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	3 484	463	-582	-86,71%	NA
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	-2 039	1 447	1 909	NA	31,96%
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture		1 909	-40	NA	NA
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	2 039	462	-1 949	-77,34%	NA

Source : Managem

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 octroyés ainsi que le paiement des dividendes.

Evolution des flux de trésorerie entre 2022 et 2023

En 2023, le flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles enregistre une baisse de 2,13% et s'établit à 2 432 MMAD. Cette diminution est liée essentiellement à :

- La baisse du résultat net de l'ensemble du groupe qui passe de 1 751 MMAD en 2022 à 541 MMAD en 2023 (-1 210 MMAD) ;
- La baisse de 31,58% de la capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net avant impôts ;
- L'augmentation du BFR qui passe de de -1 045 MMAD à 73 MMAD en 2023

Quant aux flux d'investissement, ils passent ainsi de -2 408 MMAD à -3 802 MMAD entre 2022 et 2023, cette évolution est justifiée par une augmentation des investissements de 580 MMAD liés au projet Tizert et Boto, l'augmentation des actifs financiers de 61 MMAD, de l'augmentation des intérêts versés de près de 200 MMAD et une variation de périmètre de 571 MMAD.

Enfin, les flux de financement affichent une diminution de 701 MMAD s'expliquant par l'émission de nouveaux emprunts de 500 MMAD, le remboursement des emprunts pour -490 MMAD, la variation de la dette de contrat de location pour -28 MMAD et une augmentation des dividendes distribués pour -100 MMAD et une baisse du compte courant -580 MMAD.

III. INFORMATIONS FINANCIERES HISTORIQUES – COMPTES SEMESTRIELS

III.1. Attestation d'examen limité sur les comptes sociaux

Attestation d'examen limite sur la situation intermédiaire de la société Managem S.A, au 30 juin 2024 (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 2024. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 6 289 560 972,66 MAD dont un bénéfice net de 144 992 616,77 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 2024, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 27 septembre 2024

Les Commissaires aux Comptes

Fidaroc Grant Thornton
Faïçal, Mekouar
Associé

PwC Maroc
Mounsif, Ighiouer
Associé

Attestation d'examen limite sur la situation intermédiaire de la société 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

Faïçal, Mekouar
Associé

PwC Maroc

Mounsif, Ighiouer
Associé

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 2024 (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 2024. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 10 999,1 millions MAD dont un bénéfice net consolidé de 354,3 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 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 2024, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Casablanca, le 27 septembre 2024

Les Commissaires aux Comptes

Fidaroc Grant Thornton

Faïçal, Mekouar

Associé

PwC Maroc

Mounsif, Ighiouer

Associé

Attestation d'examen limite sur la situation intermédiaire de la société 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

Faïçal, Mekouar

Associé

PwC Maroc

Mounsif, Ighiouer

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 2023 – juin 2024 :

Source : Managem

En MMAD	juin-23	juin-24	Var, %
Vente de biens et services produits	168	234	39,29%
Chiffre d'Affaires	168	234	39,29%
Variation de stocks de produits	-	-	NA
Autres produits d'exploitation	-	-	NA
Reprises d'exploitation, transferts de charges	-	18	NA
Production (1)	168	252	50,00%
Achats consommés de matières et fournitures	13	15	15,38%
Autres charges externes	27	48	77,78%
Consommation de l'exercice (2)	40	62	55,00%
Valeur ajoutée (1) - (2)	129	190	47,29%
<i>Taux de valeur ajoutée (VA/CA)</i>	<i>76%</i>	<i>81%</i>	<i>7,0 pts</i>
Subventions d'exploitation	0	-	NA
Impôts et taxes	8	15	87,50%
Charges de personnel	49	55	12,24%
Excédent Brut d'Exploitation	71	120	69,01%
<i>Marge brute d'exploitation (EBE/CA)</i>	<i>42,00%</i>	<i>51%</i>	<i>9,0 pts</i>
Autres produits d'exploitation	0	-	NA
Reprise d'exploitation, transfert de charges	0	-	NA
Autres charges d'exploitation	2	2	0,00%
Dotations d'exploitation	6	7	16,67%
Résultat d'exploitation	64	110	71,88%
<i>Marge opérationnelle (REX/CA)</i>	<i>38%</i>	<i>47%</i>	<i>9,0 pts</i>
Produits financiers	321	375	16,82%
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	151	106	-29,80%
Gains de change	8	0	-100,00%
Intérêts et autres produits financiers	159	213	33,96%
Reprises financières, transfert de charges	3	57	>100%
Charges financières	190	362	90,53%
Charges d'intérêts	121	197	62,81%
Pertes de change	5	0	-100,00%
Autres charges financières	-	-	NA
Dotations financières	64	165	>100%

Résultat financier	131	13	-90,08%
Résultat courant	194	123	-36,60%
Produits non courants	-	24	NA
Produits de cession d'immobilisations	-	-	NA
Autres produits non courants	-	-	NA
Reprises non courantes, transfert de charges	-	24	NA
Charges non courantes	0	-	NA
V.N.A. des immobilisations cédées	-	-	NA
Subventions accordées	-	-	NA
Autres charges non courantes	0	-	NA
Dotations non courantes	-	-	NA
Résultat non courant	0	24	NA
Résultat avant impôt	194	147	-24,23%
Impôt sur les résultats	1	2	100,00%
Résultat net	193	145	-24,87%
	<i>Marge Nette (RN/CA)</i>	<i>114%</i>	<i>62%</i>
			<i>-46 pts</i>

1. Chiffre d'affaires

Entre juin 2023 et juin 2024, le chiffre d'affaires a augmenté de 38,75 %, cette hausse est due à l'augmentation du chiffre d'affaires de Boto de 40 MMAD et de TRI-K de 20 MMAD. Cette hausse est aussi portée par la reprise des activités au Soudan qui étaient en arrêt entre avril et septembre 2023 due à la situation politique du pays.

Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires de Managem S,A, entre juin 2023 – juin 2024 :

En MMAD	juin-23	juin-24	Var, %
Ventes de services au Maroc	84	78	-6,96%
Ventes de services à l'étranger	84	156	85,13%
Reste du poste des ventes et services produits	-	-	NA
Chiffre d'affaires global	168	234	39,08%

Source : Managem

Le tableau ci-après détaille les rémunérations versées par les filiales de Managem entre juin 2023 et juin 2024 :

En MMAD	juin-23	juin-24	Var, %
AGM	8	10	25,00%
CMG	15,5	8	-48,39%
OUMJRANE	6,6	5	-24,24%
CTT	24,6	9	-63,41%
SMI	13	17	30,77%
MANUB	1,4	11	>100%
Reminex	4,7	4	-14,89%
Samine	3,9	0	-100%
Techsub	6,4	7	9,38%

SMM	79,6	105	31,91%
Somifer	4,6	5	8,70%
MAA		10	>100%
GGM		2	>100%
DADES		1	>100%
BOTO		39	>100%
HORS-GROUPE	0,2	-	NA
Chiffre d'affaires global	168	234	38,69%

Source : Managem

Evolution du chiffre d'affaires entre juin 2023 et juin 2024

Au titre du premier semestre 2024, le chiffre d'affaires de Managem S,A, ressort à 234,0 MMAD, en hausse de 38,75% par rapport à juin 2022.

2. Excédent Brut d'Exploitation

Evolution de l'excédent brut d'exploitation entre juin 2023 et juin 2024

L'EBE de Managem S.A, marque une hausse de 68,66% entre juin 2023 et juin 2024 pour s'établir à 120 MMAD, reflétant ainsi la hausse du chiffre d'affaires, principalement des filiales africaines et résulte de l'appréciation du cours de l'or.

La marge d'EBE passe de 42,18% à 51,00% au titre du premier semestre de l'année 2024.

3. Résultat d'exploitation

Evolution du résultat d'exploitation entre juin 2023 et juin 2024

En juin 2024, le résultat d'exploitation affiche une hausse de 46 MMAD par rapport à juin 2023 et s'établit à 110 MMAD, qui s'explique par la hausse du chiffre d'affaires des filiales africaines et l'appréciation du cours de l'or qui impacte principalement TRI-K.

4. Résultat financier

Evolution du résultat financier entre juin 2023 et juin 2024

Au terme du premier semestre 2024, les produits financiers de Managem S,A, s'établissent à 375 MMAD, en hausse de 54 MMAD par rapport à juin 2023. Cette hausse s'explique principalement par les intérêts et autres produits financiers, ces dernières affichent une hausse de 54 MMAD en juin 2024 passant de 159 MMAD en juin 2023 à 213 MMAD en juin 2024.

D'autre part les charges financières ont-elles aussi grandement augmentées passant de 190 MMAD à 362 MMAD, s'expliquant par la hausse de 101 MMAD des dotations financières laquelle hausse s'explique par la dépréciation des titres CMO pour 100 MMAD et la dépréciation des titres SAMINE pour 20 MMAD.

Les charges d'intérêt ont-elles aussi augmenté passant de 121 MMAD à 197 MMAD, s'explique par l'augmentation de la dette de Managem.

En définitive, les éléments décrits ci-dessus ont eu un impact très important sur le résultat financier de Managem qui passe de 131 MMAD en juin 2023 à 13 MMAD en juin 2024 soit une baisse de 118 MMAD.

5. Résultat non courant

Evolution du résultat non courant entre juin 2023 et juin 2024

Entre juin 2023 et juin 2024, le résultat non courant enregistre une hausse de 24 MMAD due principalement à la hausse des produits non courants, résultant de la reprise des comptes courants de Samine.

6. Résultat net

Evolution du résultat net entre juin 2023 et juin 2024

En juin 2024, le résultat net de Managem SA s'établit à 145 MMAD, soit une baisse de plus 48 MMAD par rapport à juin 2023. Cette diminution s'explique principalement par la baisse du résultat financier de Managem accusant une baisse de 90,31% causée par la hausse des charges financières.

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 2023-juin 2024 :

En MMAD	2023	juin-24	Var %
ACTIF			
Actif immobilisé	7557	7 872	4,17%
Immobilisations en non valeurs	2	17	>100%
Frais préliminaires	-	15	NA
Charges à répartir sur plusieurs exercices	2	2	8,18%
Immobilisations incorporelles	35	34	-4,11%
Immobilisation en recherche et développement		-	NA
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	4	3	-30,72%
Autres immobilisations incorporelles	31	31	-0,68%
Immobilisations corporelles	69	66	-3,77%
Terrains	13	13	-1,63%
Constructions	44	43	-3,40%
Installations techniques, matériel et outillage	1	1	-7,78%
Matériel de transport	1	0	-31,52%
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	4	5	29,32%
Immobilisations corporelles en cours	6	5	-23,27%
Immobilisations financières	7 397	7 711	4,24%
Prêts immobilisés	3 067	3 079	0%

Autres créances financières	0	0	NA
Titres de participation	4331	4 631	6,94%
Ecarts de conversion – Actif	54,3	44	-18%
Diminution des créances immobilisées	54,3	44	-18%
Augmentation des dettes de financement			NA
Actif circulant (hors TVP)	5 709	7 065	23,75%
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	5 707	7 064	23,78%
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	29	35	20,24%
Clients et comptes rattachés	1008	1 269	25,94%
Personnel	0,21	0	-37,78%
Etat	95	113	18,45%
Comptes d'associés	4571	5 356	17,18%
Autres débiteurs		285	NA
Comptes de régularisation actif	3	6	99,40%
Ecarts de conversion - actif (éléments circulants)	2	1	-38,56%
Trésorerie - Actif (y compris TVP)	27	12	-54,18%
Chèques et valeurs à encaisser			NA
Banques, TG et CCP	27	12	-54,45%
Caisse, régies d'avance et accréditifs	0	0	NA
Titres et valeurs de placement			NA
Total ACTIF	13 294	14 950	12,46%

En MMAD	2023	juin-24	Var, %
PASSIF			
Financement permanent	8 561	11 342	32,49%
Capitaux propres	3 503	6 290	79,55%
Capital social	999	1 186	18,77%
Primes d'émission, de fusion, d'apport	1 684	4 494	>100%
Réserve légale	100	100	-0,09%
Autres réserves	101	101	-0,35%
Report à nouveau	304	263	-13,36%
Résultat net de l'exercice	315	145	-53,97%
Capitaux propres assimilés	-	-	NA
Subvention d'investissement	-	-	NA
Provisions pour amortissements dérogatoires	-	-	NA
Dettes de financement	5 000	5 000	0,00%

Emprunts obligataires	2 000	2 000	0,00%
Autres dettes de financement	3 000	3 000	0,00%
Provisions durables pour risques et charges	54	44	-18%
Provisions pour risques	54	44	-18,61%
Provisions pour charges			NA
Ecart de conversion – Passif	4	8	>100%
Augmentation des créances immobilisées	4	8	NA
Diminution des dettes de financement			NA
Dettes du passif circulant	2 107	1 641	-22,13%
Fournisseurs et comptes rattachés	115	53	-53,99%
Clients créditeurs, avances et acomptes		-	NA
Personnel	17	20	22,17%
Organismes sociaux	13,944	18	30,87%
Etat	36	25	-29,75%
Comptes d'associés	1 797	1 079	-39,96%
Autres créanciers		342	NA
Comptes de régularisation passif	126	103	-18,53%
Autres provisions pour risques et charges	2	1	-38,56%
Ecart de conversion - passif (éléments circulants)	49	54	9,54%
Passif circulant	2 212	1 740	-21%
Trésorerie – Passif	2 576	1 912	-25,78%
Crédits d'escompte			NA
Crédits de trésorerie	2 575	1 700	-33,98%
Banques (soldes créditeurs)	1	212	>100%
Total passif	13 295	14 950	12%

Source : Managem

1. Actif immobilisé

Evolution de l'actif immobilisé entre 2023 et juin 2024

En juin 2024, l'actif immobilisé a enregistré une hausse de 4,17% par rapport à l'exercice 2023, passant de 7 557 MMAD en 2023 à 7 872 MMAD à fin juin 2024.

La hausse de l'actif immobilisé est due à :

- Une hausse de 314 MMAD des immobilisations financières qui passe de 7 397 MMAD à 7 711 MMAD à fin juin 2024. Cette hausse s'explique essentiellement par la hausse des titres de participation due à l'augmentation du capital de CMO pour 420 MMAD ;
- Une hausse de 15 MMAD des immobilisations en non valeurs passant de 2 MMAD à 17 MMAD à fin juin 2024 ;

2. Actif circulant

Evolution de l'actif circulant entre 2023 et juin 2024

Au terme du premier semestre 2024, l'actif courant s'établit à 7 078 MMAD à fin juin 2024 contre 5 709 MMAD en 2023. Cette hausse est liée principalement à :

- La hausse des créances de l'actif circulant passant de 5 707 MMAD en 2023 à 7 064 MMAD à fin juin 2024, cette augmentation est due principalement à l'évolution des CCA :
 - ✓ Une baisse de CMO de 458 MMAD ;
 - ✓ MAA augmentation de 644 MMAD ;
 - ✓ AGM augmentation de 172 MMAD ;
 - ✓ CTT augmentation de 264 MMAD ;
 - ✓ GGM augmentation de 163 MMAD ;
 - ✓ Somifer augmentation de 72 MMAD ;
 - ✓ Reminex augmentation de 33 MMAD ;
 - ✓ Techsub augmentation de 32 MMAD ;
 - ✓ Baisse de MANAGOLD à hauteur de 173 MMAD suite à un remboursement partiel.

3. Capitaux propres

Evolution des capitaux propres entre 2023 et juin 2024

Au terme du premier semestre 2024, les capitaux propres de Managem S.A s'établissent à 6 290 MMAD, en hausse de 79,55% par rapport à 2023.

Cette hausse s'explique principalement par :

- La hausse de 2 810 MMAD des primes d'émission, de fusion, d'apport après l'augmentation du capital réalisée par Managem;
- La hausse de 187 MMAD du capital social passant de 999 MMAD à 1 186 MMAD à juin 2024 liée à l'augmentation de capital réalisée par Managem.

4. Passif circulant

Evolution du passif circulant entre 2023 et juin 2024

Pour sa part, le passif circulant enregistre une baisse passant 2 107 MMAD en 2023 à 1 641 MMAD à juin 2024. Cette baisse est liée principalement à :

- La baisse de 53,9% des fournisseurs et comptes rattachés s'expliquant par le paiement des factures CMG pour 44 MMAD et le paiement des factures des intérêts de AL MADA pour 15 MMAD ;
- La diminution de 39,96% des comptes d'associés passant de 1 797 MMAD à 1 079 MMAD en juin 2024 s'expliquant par le remboursement du compte courant AL MADA pour -1 000 MMAD et une augmentation du compte courant CMG pour 260 MMAD.

5. Endettement financier net

L'évolution de l'endettement net de Managem S.A, se présente comme suit :

En MMAD	2023	juin-24	Var, %
(+) Dettes de financement	5 000	5 000	0,00%
(+) Trésorerie - passif	2 576	1 912	-25,78%
(+) Comptes d'associés créditeurs	1797	1 079	-39,96%
(+) Engagements crédit bail	1	-	NA
(-) Comptes d'associés débiteurs	4 571	5 356	17,15%

(-) Trésorerie - actif (y compris TVP)	27	12	-54,93%
Endettement net (1)	4 775	2 622	-45,08%
Endettement net (hors CCA) (2)	7 550	6 899	-8,61%
Capitaux propres (3)	3 503	6 290	79,55%
Gearing (1/3)	1,4x	0,4x	-1 pts
Gearing hors CCA (2) / (3)	2,2x	1,1x	-1,1 pts
Ratio de couverture (intérêts et principal) *	0,7x	0,3x	-0,4 pts

Source : Managem

*Formule : $(\text{Excédent brut d'exploitation} - \text{Variation du besoin de financement global (B.F.G)}) / (\text{charges d'intérêts} + \text{Remboursement des dettes de financement})$

Le tableau suivant présente le détail des comptes d'associés débiteurs de Managem sur la période 2023 – juin 2024 :

En MMAD	31/12/2023	juin-24	Var, %
AKKA GOLD	728	901	23,75%
CMG	-	-	NA
COMPAGNIE MINIERE OUMJRANE	459	0	-100,00%
CTT	625	889	42%
REMINEX MANAGEM	227	261	14,58%
SAGHRO	203	211	4,37%
SAMINE	-	-	NA
TECHSUB	485	517	6,69%
SOMIFER	262	335	27,70%
SMI	-	-	NA
MANAGOLD	1026	853	-17%
MAA	460	1105	>100%
TRADIST	8	8	0,55%
CMG	86	249	>100%
SMM	-	-	NA
HORS-GROUPE	26	23	-11,14%
CMD	0	3	
Amortissements et provisions sur CCA de Managem S.A	-25	-	>100%
Total	4 571	5 356	17,18%

Source : Managem

Le tableau ci-après détaille l'évolution des comptes d'associés créditeurs de Managem entre 2023 et juin 2024 :

En MMAD	31/12/2023	juin-24	Var, %
COMPAGNIE MINIERE DE DADES	29	15	0%
SMI	358	414	>100%
SAGHRO	-	-	NA
SAMINE	21	2	NA
CMG	388	648	-27%
AL MADA	1 000	0	0%
SAGAX	-	-	NA
SOMIFER	-	-	NA
HORS-GROUPE	0	-	<100%
Total	1 797	1 079	-6,15%

Source : Managem

Evolution de l'endettement net entre 2023 et juin 2024

L'endettement net passe de 4 775 MMAD en 2023 à 2 622 MMAD en juin 2024, soit une baisse de 45,08%, Cette évolution est liée principalement à :

- La baisse de 718 MMAD des comptes d'associés créditeurs passant de 1 797 MMAD en 2023 à 1 097 MMAD en juin 2024 ;

Le gearing (hors CCA) de Managem S.A passe de 2,2x en 2023 à 1,1x en juin 2024.

6. Etude de l'équilibre financier

Le tableau ci-dessous illustre l'évolution de l'équilibre financier de Managem SA entre 2023 et juin 2024 :

En MMAD	2023	juin-24	Var, %
Financement permanent	8 562	11 342	32,47%
Actif immobilisé	7 557	7 872	4,17%
Fonds de roulement	1 005	3 470	>100%
Actif circulant*	1 136	1 708	50,35%
Passif circulant**	359	616	71,59%
Besoin en fonds de roulement (BFR)	777	1 092	41%
FR/BFR	1,4	3,3	>100%
Trésorerie nette (y compris TVP et CCA)	228	2 378	>100%

Source : Managem

*hors TVP et comptes d'associés débiteurs ** hors comptes d'associés créditeurs

Evolution de l'équilibre financier entre 2023 et juin 2024

En juin 2024, le fonds de roulement ressort à 3 470 MMAD contre 1 005 MMAD en 2023. Cette hausse se justifie par principalement par la hausse de 33% du financement permanent.

En juin 2024, l'actif circulant (hors TVP et CCA) est en hausse atteignant 1 708 MMAD.

De la même façon, le passif circulant (hors comptes d'associés créditeurs) enregistre une hausse de 257 MMAD.

Ces variations portent la trésorerie nette de Managem S.A, à 821 MMAD à juin 2024.

7. Rentabilité des fonds propres et rentabilité des actifs

La rentabilité financière de Managem S.A, est présentée dans le tableau ci-dessous :

En MMAD	2023	juin-24	Var, %
Résultat net (1)	315	290	-7,94%
Fonds propres (2)	3 503	6 290	79,55%
Total bilan (3)	13 294	14 950	12,46%
Return On Equity (ROE) - (1)/(2)	8,99%	4,61%	-4,38 pts
Return On Assets (ROA) - (1)/(3)	2,37%	1,94%	-0,43 pts

Source : Managem

Le résultat net affiché en juin-2024 a été annualisé (résultat net 30/06/2024 * 2)

Evolution de la rentabilité entre 2023 et juin 2024

En juin 2024, la baisse du résultat net annualisé de Managem S.A, à 290 MMAD et l'augmentation de 79,55% des fonds propres, engendrent une baisse du ROE qui passe 8,99% en 2023 à 4,61% en juin 2024. Parallèlement, le ROA enregistre une baisse à 0,43 points pour être à 1,94% au S1 2024, en raison de l'augmentation du total bilan de 12,46%.

8. Ratios de liquidité

Le tableau ci-dessous illustre l'évolution des ratios de liquidité de Managem S,A, entre 2023 et juin 2024 :

En MMAD	2023	juin-24	Var, %
Trésorerie actif * (A)	4 599	5 369	16,74%
Trésorerie passif **(B)	4 373	2 991	-31,60%
Passif circulant ***(C)	359	616	71,59%
Liquidité immédiate (A)/(B+C)	97,19%	148,83%	51,64 pts
Créances de l'actif circulant ****(D)	1 135	1 708	50,48%
Liquidité réduite (D)/(B+C)	23,99%	47,34%	23,35 pts
Actif circulant (hors TVP et CCA) (E)	1 138	1 721	51,23%
Liquidité générale (E)/(B+C)	24,05%	47,72%	23,67 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 2023 et juin 2024

Entre l'exercice 2023 et juin 2024, les ratios de liquidité ont évolué comme suit :

- Le ratio de liquidité immédiate augmente de 51,64 pts à 148,83%% principalement suite à la hausse de la trésorerie actif de 16,74% et l'augmentation du passif circulant à 616 MMAD ;
- Le ratio de liquidité réduite enregistre une hausse de 23,35 pts et s'établit à 47,34%, Cette hausse s'explique par la hausse des créances de l'actif circulant ;
- Le ratio de liquidité générale s'établit quant à lui à 47,72% contre 24,05% en 2023.

III.4. Comptes consolidés

III.4.1 Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation du Groupe Managem a évolué comme suit entre 2023 et juin 2024 :

Dénomination sociale	Pays	31-déc-23 % intérêt	30-juin-24 % intérêt	Méthode de consolidation
Managem	Maroc	100%	100%	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%	100%	IG
Managem International	Suisse	100%	100%	IG
Société Métallurgique d'Imiter	Maroc	80,26%	80,26%	IG
Société Anonyme d'Entreprise Minière	Maroc	99,79%	99,79%	IG
SOMIFER	Maroc	100%	100%	IG
REMINEX	Maroc	100%	100%	IG
TECHSUB	Maroc	99,87%	99,87%	IG
Cie minière SAGHRO	Maroc	100%	100%	IG
REG	Gabon	75%	75%	IG
Cie minière de DADES	Maroc	100%	100%	IG
Cie minière d'OUMJRANE	Maroc	100%	100%	IG
MANUB	Soudan	50,70%	50,70%	IG
MCM	Soudan	65%	65%	IG
MANAGOLD	EAU	100%	100%	IG
Tradist	EAU	100%	100%	IG
MANAGEM GABON	Gabon	100%	100%	IG
Lamikal***	RDC	20%	20%	ME**
SMM***	Guinée	85%	85%	IG
Manacet	Maroc	100%	100%	IG
Mawa Holding	EAU	65%	65%	IG
Société Métallurgique de l'Anti-Atlas	Maroc	100%	100%	IG
Société Guemassa Green Metallurgy	Maroc	100%	100%	IG
MW GOLD	EAU	50%	50%	IG
Bambouk Ltd	EAU	100%	100%	IG
AGEM Exploration	Senegal	100%	100%	IG
Boto SA	Senegal	90%	90%	IG

Source : Managem

*IG : intégration globale **ME : mise en équivalence

Entre décembre 2023 et juin 2024 aucune variation dans le périmètre de consolidation n'a été recensé.

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).

En juin 2024, l'application de cette norme s'est traduite par la comptabilisation d'un actif correspondant au droit d'usage de 166 MDH en contrepartie d'une dette de location.

A noter que la norme IFRS 16 est entrée en vigueur en janvier 2019.

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, en juin 2024, l'application de cette norme s'est traduite par la comptabilisation d'une charge du personnel de -10,7 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 22,5 Mdh expliquée essentiellement par :

- Comptabilisation d'un IDA sur déficits fiscaux de la filiale CTT ;
- Déstockage partiel des IDA des filiales CMG et MANAGEM 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 2024 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 -207 MDHS.

Le tableau suivant présente les sociétés exclues du périmètre de consolidation au 30 Juin 2024 :

ENTITE	Pays	Participation (%)
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%
Manaongo	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

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 2023 - juin 2024 :

En MMAD	juin-23	juin-24	Var, %
Chiffre d'affaires	4 182	4 408	5,41%
Autres produits de l'activité	157	282	79,30%
Produits des activités ordinaires	4 338	4 690	8,11%
Achats, nets de variation de stocks	-1 961	-2 507	27,84%
Marge brute	2 377	2 183	-8,18%
<i>(Marge brute/ CA)</i>	<i>56,85%</i>	<i>49,51%</i>	<i>-7,34 pts</i>
Autres charges externes	-1 030	-1 308	27,02%
Frais de personnel	-666	-633	-5,00%
Impôts et taxes	-88	-62	-29,03%
Amortissements et provisions d'exploitation	-737	-688	-6,60%
Autres (produits) charges d'exploitation nets	786	1180	50,19%
Résultat d'exploitation courant	643	671	4,39%
Cession d'actifs	-	0	NA
Cessions de filiales et participations	-	0	NA
Ecart d'acquisition négatifs	-	0	NA
Résultats sur instruments financiers	19	0	<-100%
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-32	-11	-65%
Résultat des activités opérationnelles	630	660	4,78%
<i>Marge opérationnelle (RO/CA)</i>	<i>15,07%</i>	<i>14,98%</i>	<i>-0,09 pts</i>
Produits d'intérêts	62	47	-24%
Charges d'intérêts	-207	-256	23,81%
Coût de l'endettement financier net	-145	-209	44,16%
Autres produits et charges financières	122	-3	NA
Résultat financier	-266	-212	-20%
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	364	448	23,16%
<i>Marge avant impôts (RAI/ CA)</i>	<i>8,70%</i>	<i>10,17%</i>	<i>-1,47 pts</i>
Impôts sur les bénéfices	-42	-112	165,55%
Impôts différés	31	22	-28%
Résultat net des entreprises intégrées	353	359	1,77%
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-29	-5	-83%
Résultat net de l'ensemble consolidé	324	354	9,35%
<i>Marge nette (RN/ CA)</i>	<i>7,74%</i>	<i>8,04%</i>	<i>-0,30 pts</i>

Intérêts minoritaires	19	96	>100%
Résultat net - Part du Groupe	305	259	-15,20%

Source : Managem

1. Produits des activités ordinaires

Le tableau suivant présente l'évolution des produits des activités ordinaires du Groupe Managem sur la période juin 2023 et juin 2024 :

En MMAD	juin-23	juin-24	Var S1 24/ S1 23
Chiffre d'affaires	4 182	4 408	5,41%
Dont mines	4107	4306,93	4,87%
%CA	98,19%	97,71%	-0,5 pts
Dont Hydrométallurgie	61	48,148	-21,07%
%CA	1,46%	1,09%	-0,4 pts
Dont Divers*	14	53,015	278,68%
%CA	0,33%	1,20%	0,9 pts
Autres produits de l'activité	157	282	79,30%
Produits des activités ordinaires	4 338	4 690	8,11%

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 2023 et juin 2024 :

En MMAD	juin-23	juin-24	Var, %
Export	4 103	4 308	5,0%
%CA consolidé	98,13%	97,74%	-0,39 pts
Maroc	78,1	99,8	27,8%
%CA consolidé	1,87%	2,26%	0,39 pts
Chiffre d'affaires	4 182	4 408	5,4%

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe à fin Juin 2024 s'établit à **4408.1 MDH** contre 4181.5 MDH à fin Juin 2023, soit une hausse de 226.6 MDH (5%). Cette évolution s'explique principalement par les effets suivants :

- ✓ Impact positif des prix moyens de vente des métaux pour 350.2 MDH
 - ✓ 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 88.5 MDH
 - ✓ Impact négatif de la baisse des volumes vendus de 199.8 MDH
- Impact négatif de la parité USD-MAD pour 37.6 MDH et autres Variations pour +25.3 MDH

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 2023 et juin 2024

Au terme du premier semestre 2024, les produits des activités ordinaires du Groupe Managem s'établissent à 4 690 MMAD en hausse de 8,1% par rapport à juin 2023. Cette évolution s'explique principalement par l'augmentation du chiffre d'affaires de 226 MMAD et la variation des stocks de produits finis de 128 MMAD.

Evolution de la contribution des filiales dans le chiffre d'affaires consolidé du Groupe Managem

En MMAD	S1 2023	S1 2024	Var S1 23-24
MANATRADE	3 537	2 317	-34,48%
%CA	84,60%	52,57%	-32,0 pts
MANADIST	0	0	NA
%CA	0%	0,00%	0,0 pts
TRADIST	375	1 693	>100%
%CA	8,97%	38,40%	29,4 pts
CMG	-8	7	<-100%
%CA	-0,18%	0,15%	0,3 pts
CTT	69	41	-39,99%
%CA	1,65%	0,94%	-0,7 pts
MANUB	95	159	66,97%
%CA	2,28%	3,60%	1,3 pts
TECHSUB	3	2	-24,33%
%CA	0,06%	0,05%	0,0 pts
SAMINE	19	10	-48,24%
%CA	0,45%	0,22%	-0,2 pts
REMINEX	11	3	-73,98%
%CA	0,26%	0,06%	-0,2 pts
SMI	3	3	-6,57%
%CA	0,08%	0,06%	0,0 pts
AGM	-10	8	<-100%
%CA	-0,24%	0,19%	0,4 pts
CMO	-1	11	<-100%
%CA	-0,02%	0,25%	0,3 pts
SOMIFER	-12	14	<-100%
%CA	-0,28%	0,33%	0,6 pts
REG	0	0	NA
%CA	Ns	Ns	Ns
MANAGEM	0	0	NA
%CA	0%	0,00%	0,0 pts
SAGHRO	4	0,0	-98,83%
%CA	0,10%	0,00%	-0,1 pts
MANAGEM GABON	0	0	NA
%CA	Ns	Ns	Ns

MANAGEM INTERNATIONAL	0	0	NA
%CA	Ns	Ns	Ns
CMD	0	0	NA
%CA	Ns	Ns	Ns
LAMIKAL	0	0	NA
%CA	Ns	Ns	Ns
LAMILU	0	0	NA
%CA	Ns	0,00%	Ns
MANAGOLD	0	1,4	>100%
%CA	Ns	Ns	Ns
MANACET	0	0	NA
%CA	Ns	Ns	Ns
SMM	95	138	45,39%
%CA	2,28%	3,13%	0,9 pts
MCM	0,2	0	-100,00%
%CA	Ns	Ns	Ns
Guemassa Green Metallurgy	0	0	0,00%
%CA	Ns	Ns	Ns
Métallurgie anti-atlas	0	0,026	>100%
%CA	Ns	Ns	Ns
Total	4 180	4 408	5,45%

*Quand le chiffre d'affaires est négatif cela signifie que le montant de la facture de vente comptabilisée en 2024 est inférieure au montant de la facture provisoire sur 2023, ainsi une régularisation sur vente des exercices antérieures est appliquée.

2. Résultat opérationnel

Evolution du résultat des activités opérationnelles entre juin 2023 et juin 2024

En juin 2024, le résultat des activités opérationnelles s'établit à 660 MMAD contre 630 MMAD au terme du premier semestre 2023. Cette évolution s'explique principalement par le résultat d'exploitation courant réalisé à fin juin 2024 qui s'élève à 671 MDH, enregistrant ainsi une hausse par rapport à fin juin 2023. Les faits marquants concernant cette évolution sont les suivants : la non-réurrence du résultat positif des instruments financiers et l'indemnité d'assurance reçue par CMG soit 103 MMAD.

3. Résultat financier

Evolution du résultat financier entre juin 2023 et juin 2024

Entre juin 2023 et juin 2024, le résultat financier du Groupe passe de -266 MMAD à -212 MMAD une hausse de 54 MDH par rapport à fin juin 2023, malgré l'augmentation du coût de l'endettement financier net. Cette évolution s'explique principalement par l'appréciation du taux de change MAD/USD.

4. Résultat net consolidé

Evolution du résultat net consolidé entre juin 2023 et juin 2024

En juin 2024, le résultat net de l'ensemble consolidé affiche une baisse et ressort à 354 MMAD contre 324 MMAD en juin 2023. Ceci s'explique par :

- Hausse du résultat d'exploitation de 30 MDH ;
- Hausse du résultat financier de 54 MDH ;
- Hausse des intérêts minoritaires de 77 MDH liée essentiellement à Manub pour 70 MDH.

Le résultat net Part du Groupe s'établit quant à lui à 259 MMAD au terme du premier semestre 2024.

Evolution de la contribution des filiales dans le résultat net consolidé entre juin 2023 et juin 2024

Le tableau ci-après présente l'évolution de la contribution des filiales dans le résultat net consolidé du Groupe Managem entre juin 2023 et juin 2024 :

En MMAD	S1 2023	S1 2024	Var S1 23-24
MANATRADE	34	8	-8,40%
%RN consolidé	2,8%	2,2%	-0,6 pts
MANADIST	-	0	Ns
%RN consolidé	Ns	0,0%	Ns
TRADIST	-10	15	>100%
%RN consolidé	-0,8%	4,1%	4,9 pts
CMG	-27	-14	-12,22%
%RN consolidé	-2,2%	-3,9%	-1,7 pts
CTT	117	-166	<-100
%RN consolidé	9,7%	-47,0%	-56,7 pts
MANUB	-1	69	<-100
%RN consolidé	-0,1%	19,5%	19,6 pts
TECHSUB	3	-16	<-100
%RN consolidé	0,2%	-4,4%	-4,7 pts
SAMINE	-2	-6	<-100
%RN consolidé	-0,2%	-1,7%	-1,5 pts
REMINEX	-10	-5	-18,80%
%RN consolidé	-0,8%	-1,5%	-0,7 pts
SMI	11	98	>100%
%RN consolidé	0,9%	27,8%	26,9 pts
AGM	33	23	<-100
%RN consolidé	2,7%	6,4%	3,6 pts
CMO	21	-36	<-100
%RN consolidé	1,7%	-10,3%	-12,0 pts
SOMIFER	55	11	-19,82%
%RN consolidé	4,5%	3,0%	-1,5 pts
REG	-4	-4	67,50%
%RN consolidé	-0,3%	-1,2%	-0,9 pts
MANAGEM	-0,2	113	>100%
%RN consolidé	0,0%	31,9%	31,9 pts
SAGHRO	-1	0	>100%
%RN consolidé	-0,1%	0,0%	0,1 pts

MANAGEM GABON	-2	-1	-31,60%
%RN consolidé	-0,2%	-0,2%	-0,1 pts
MANAGEM INTERNATIONAL	-9	-45	>100%
%RN consolidé	-0,7%	-12,8%	-12,1 pts
CMD	-	0,0	NA
%RN consolidé	Ns	0,0%	Ns
LAMIKAL	236	-4,1	<-100
%RN consolidé	19,5%	-1,1%	-20,6 pts
LAMILU	-	0,0	NA
%RN consolidé	Ns	0,0%	Ns
MANAGOLD	5	62	>100%
%RN consolidé	0,4%	17,6%	17,2 pts
MANACET	-	0	Ns
%RN consolidé	Ns	0,0%	Ns
SMM	763	368	-57,10%
%RN consolidé	63,1%	103,9%	40,9 pts
MCM	121	-2	>-100%
%RN consolidé	10,0%	-0,4%	-10,4 pts
GGM	-	-7	Ns
%RN consolidé	Ns	-1,8%	Ns
MAA	-	-4	Ns
%RN consolidé	Ns	-1,2%	Ns
ASE	-	-4	Ns
%RN consolidé	Ns	-1,1%	Ns
BAMLIN	-	-22	Ns
%RN consolidé	Ns	-6,3%	Ns
Boto	-	-71	Ns
%RN consolidé	Ns	-20,0%	Ns
MANATECH	-	1	Ns
%RN consolidé	Ns	0,1%	Ns
MAWAHOLDING	-	-5	Ns
%RN consolidé	Ns	-1,3%	Ns
MW GOLD	-	-1	Ns
%RN consolidé	Ns	-0,4%	Ns
Total	1 210	354	-75 %

Source : Managem

III.4.4 Analyse du Bilan consolidé

Le tableau ci-après présente l'évolution du bilan consolidé du Groupe Managem entre 2023 et juin 2024:

En MMAD	2023	juin-24	Var, %
ACTIF			
Goodwill	305	305	0,00%

Immobilisations incorporelles	3 898	3 893	-0,14%
Immobilisations corporelles	9 666	11 320	17,11%
Immobilisations en droit d'usage	192	167	-13,22%
Immeubles de placement	9	9	0,00%
Participations dans les entreprises associées*	150	146	-2,60%
Autres actifs financiers	368	354	-3,81%
<i>Instruments dérivés de couverture</i>	9	12	35,23%
<i>Prêts et créances, net</i>	48	31	-35,01%
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>	311	311	-0,06%
Impôts différés actifs	66	95	43,77%
Autres débiteurs non courants, net	47	47	-0,64%
Actif non courant	14 701	16 335	11,11 %
Autres actifs financiers	32	373	>100%
<i>dont instruments dérivés de couverture</i>	32	-	NA
Stocks et en cours	1 824	1 988	9,03%
Créances clients	1 532	1 723	12,45%
Autres débiteurs courants	2 413	2 473	2,49%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 741	1 450	-47,09%
Actif courant	8 541	8 007	-6,25 %
Total actif	24 342	24 342	0,00 %

En MMAD	2023	juin-24	Var, %
Passif			
Capital	999	1 187	18,76%
Primes d'émission et de fusion	1 657	4 449	168,47%
Réserves	4 075	4 092	0,40%
Ecart de conversion	319	337	5,61%
Résultat net part du groupe	514	259	-49,73%
Capitaux propres - part du groupe	7 565	10 323	36,46 %
Intérêts minoritaires	663	676	2,04%
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	8 228	10 999	33,69 %
Provisions	215	221	2,65%
Avantages du personnel	253	241	-4,67%
Dettes financières non courantes	6 832	5 744	0,00%
<i>dont instruments financiers dérivés</i>	245	386	57,54%
<i>dont dettes envers les établissements de crédit</i>	4 496	3 286	-26,91%
<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>	91	72	-21,58%
Impôts différés Passifs	30	3	-90,85%
Autres crédits non courants	71	70	-0,99%
Passif non courant	7 401	6 279	-0,53 %
Dettes financières courantes	3 010	3 305	0,00%

dont instruments financiers dérivés	2	40	>100%
dont dettes envers les établissements de crédit	3 008	3 265	8,53%
Dettes fournisseurs courantes	1 925	1 940	0,81%
Autres créiteurs courants	2 680	1 719	-35,85%
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente	0	101	NA
Passif courant	7 614	7 065	-10,67%
Total passif	15 015	13 344	8,44%
Total capitaux propres et passif	23 243	24 343	4,73%

Source :Managem

*Le poste « participations dans des entreprises associées » correspond à la valorisation de la participation résiduelle dans Lamikal, comptabilisée à la juste valeur

1. Actif non courant

Evolution de l'actif non courant entre 2023 et juin 2024

En juin 2024, l'actif non courant se hisse à 16 335 MMAD, en hausse de 11,11% par rapport à l'exercice 2023. Cette évolution se justifie par la hausse des immobilisations corporelles de 17,11% MMAD en S1 2024, cette hausse est expliquée par les projets de développement Tizert et Boto.

2. Actif courant

Evolution de l'actif courant entre 2023 et juin 2024

Au terme du premier semestre 2024, l'actif courant enregistre une baisse de 534 MMAD. Cette diminution est liée à :

- La hausse des créances clients courants de 191 MMAD ;
- La baisse du poste « trésorerie et équivalents de trésorerie » de 47,09% justifiée par le placement lié au projet TRI-K.

3. Capitaux propres consolidés

Evolution des capitaux propres consolidés entre 2023 et juin 2024

Les capitaux propres de l'ensemble consolidé marquent une hausse de 33,69% à 10 999 MMAD (contre 8 228 MMAD en 2023). Cette évolution s'explique comme suit :

- Le résultat net consolidé à fin juin 2024 de 259 MDH ;
- Les primes d'émissions et de fusion de 4 449 MDH à fin juin 2024 en hausse de plus de >100% par rapport à 2023, cette hausse est liée à l'augmentation de capital réalisée par Managem.

4. Endettement financier net

Sur la période 2023– juin 2024, l'endettement financier net du Groupe Managem se présente comme suit :

En MMAD	2023	juin-24	Var, %
(+) Dette financières non courantes	6 832	5 743	-15,94%
dont instruments financiers dérivés	245	386	57,55%
dont dettes envers les établissements de crédit	4 496	3 286	-26,91%
dont dettes représentées par un titre	2 000	2 000	0,00%
dont dettes liées aux contrats de location financement	-	-	NA
dont dettes liées aux contrats à droit d'usage	91	71,6	-21,32%
(+) Dettes financières courantes	3010	3304,9	9,80%

dont instruments financiers dérivés	2	40,11	>100%
dont dettes envers les établissements de crédit	3008	3264,8	8,54%
(+) Comptes d'associés créditeurs	1 240	236	-100,00%
(-) Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 741	1449,9	-47,10%
(-) Comptes d'associés débiteurs	713	661	-7,26%
Endettement financier net (1)	7 628	7 172	-5,97%
Endettement financier net (hors CCA) (2)	7 101	7 598	7,00%
Capitaux propres de l'ensemble consolidé (3)	8 228	10 999	33,68%
Gearing (1)/(3)	0,9x	0,7x	-0,3 pts
Gearing (hors CCA) (2/3)	0,9x	0,7x	-0,2 pts
Ratio de couverture (intérêts et principal)*	0,9x	1,7x	0,8 pts

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 30/12/2023 et au 30/06/2024. 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 2023 et juin 2024

L'endettement financier net du Groupe Managem passe de 7 628 MMAD à 7 172 MMAD, soit une baisse de 5,97% qui s'explique essentiellement par la baisse significative (<-100%) des comptes courants d'associés créditeurs.

En juin 2024, le gearing passe de 0,9x en 2023 à 0,7x en juin 2024.

5. Passif courant

En MMAD	2023	S1 2024	Var. S1 24/23
Dettes fournisseurs courantes	1 925	1 940	0,78%
Autres créditeurs courants (hors comptes d'associés créditeurs)	1 440	1 484	3,02%
Total*	3 365	3 424	1,74%

Source : Managem

*Passif courant excluant la dette financière courante et les passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente

Evolution du passif courant entre 2023 et juin 2024

Pour sa part, le passif courant enregistre une légère hausse de 1,74% à 3 424 MMAD en juin 2024 contre 3 365 MMAD en 2023. Cette baisse s'explique principalement par une hausse du poste des autres créditeurs courants (hors comptes d'associés créditeurs), qui s'établissent à 1 484 MMAD en juin 2024.

6. Etude de l'équilibre financier

L'équilibre financier du Groupe Managem pour la période 2023 – juin 2024 est présenté ci-après :

En Mdh	2023	juin-24	Var, %
Financement permanent	15 628	17 277	10,55%
Dont dettes financières auprès des établissements de crédit	4 496	3 286	-26,91%
Dont dettes obligataires et billets de trésorerie	2 000	2 000	0,00%
Actif non courant	14 701	16 335	11,11%
Fonds de roulement	927	942	1,63%
Actif courant (hors trésorerie et équivalents et comptes d'associés débiteurs)	5 087	5 896,00	16%
Passif courant (hors dettes financières courantes et comptes d'associés créditeurs)	3364	3524	5%
Besoin en fonds de roulement	1723	2 372,00	38%

FR/BFR	0,5x	0,4x	-0,02 pts
Trésorerie nette	-796	-1 430	-80%

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	2023	juin-24	Var, %
(+) Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 741	1 450	-47,10%
(-) Dettes financières courantes	3010	3304,9	9,80%
Trésorerie nette bilan	-269	-1 855	>-100%
Impact des comptes d'associés (net)	-527	426	>100%
Trésorerie nette impactée des comptes d'associés	-796	-1 429	>-100%

ASource : Managem

Evolution de l'équilibre financier entre 2023 et juin 2024

Au terme du premier semestre 2024, le fonds de roulement s'établit à 942 MMAD, soit une hausse de 1,63% par rapport à 2023 qui se justifie par :

- La hausse de 11,11 % de l'actif non courant.

Par ailleurs, le BFR marque une hausse à 2 372 MMAD soit une hausse de 38%:

- L'évolution positive de l'actif courant (hors trésorerie et équivalents et comptes d'associés débiteurs) qui passe de 5 087 MMAD en 2023 à 5 896 MMAD en juin 2024 ;
- La légère hausse du passif courant (hors dettes financières courantes et comptes d'associés créditeurs) à 3 524 MMAD en juin 2024.

7. 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 2023 – juin 2024 :

En MMAD	2023	juin-24	Var, %
Résultat net part du groupe (1)*	514	517	0,54%
Capitaux propres - part du groupe (2)	7 565	10 323	36,46%
Total bilan (3)	23 242	24 342	4,73%
Return On Equity (ROE) - (1)/(2)	6,80%	5,01%	-1,79 pts
Return On Assets (ROA) - (1)/(3)	2,21%	2,12%	-0,09 pts

Source : Managem

*Le résultat net affiché en juin-2024 a été annualisé (résultat net 30/06/2043 * 2)

Evolution de la rentabilité entre 2023 et juin 2024

Le ROE du groupe Managem enregistre une baisse (-1,79 points) pour atteindre 5,01% en juin 2024. Ceci est due principalement à la baisse notable du résultat net.

Le ROA s'établit quant à lui à 2,12%, soit une baisse de 0,09 pts sur la période.

8. Ratios de liquidité

L'évolution des ratios de liquidité du Groupe Managem sur la période 2023 – juin 2024 se détaille comme suit :

En MMAD	2023	juin-24	Var, %
Trésorerie actif (y compris TVP et comptes d'associés débiteurs) (A)	3 454	1 450	-58%
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	2 741	1 450	-47%
<i>Comptes d'associés débiteurs</i>	713	661	-7%
Trésorerie passif (dont comptes d'associés créditeurs) (B)	4 250	3 540	-17%
<i>Trésorerie passif</i>	3010	3304,9	10%
<i>Comptes d'associés créditeurs</i>	1 240	236	-81%
Passif courant* (C)	3 364	3 524	5%
Liquidité immédiate (A)/(B+C)	45%	21%	-24,8 pts
Créances de l'actif courant** (D)	3 232	3 535	9,4%
Liquidité réduite (D)/(B+C)	42%	50%	7,6 pts
Actif courant*** (E)	5 087	5 896	15,9%
Liquidité générale (E)/(B+C)	67%	83%	16,7 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 2023 et juin 2024

Entre l'exercice 2023 et juin 2024, les ratios de liquidité ont évolué comme suit :

-le ratio de liquidité immédiate marque une baisse de 24,8 points à 21% sous l'effet de :

- La baisse de 58,0% de la trésorerie actif .

-le ratio de liquidité réduite s'établit quant à lui à 50%, en hausse de 7,6 points due à :

- la hausse de 9,4% des créances de l'actif courant ;

-le ratio de liquidité générale enregistre une hausse de 16,7 points à 83% qui se justifie par :

- L'évolution de l'actif courant qui passe de 5 087 MMAD en 2023 à 5 896 MMAD à juin 2024.

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 2023 et juin 2024 :

En MMAD	juin-23	juin-24	Var, %
Résultat net de l'ensemble consolidé	324	354	9,35%
Ajustements pour			NA
Dotations aux amortissements et provisions et pertes de valeur	749	777	3,70%
Profits/pertes de réévaluation (juste valeur)	-19		NA
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-40	10,6	>100%
Produits des dividendes			NA
Elimination des profits et pertes sur JV	29	5	-83,10%
Quote part Mise en équivalence			
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	1 042	1 147	10,03%
Elimination de la charge d'impôts	11	89,1	>100%
Elimination du coût de l'endettement financier net	207	256,3	23,82%
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net avant impôts	1 260	1 492	18,40%
Incidence de la variation du BFR	219	-391,4	>-100%
Impôts différés	-20	-0,5	-97,50%
Impôts payés	-42	-111,5	>100%
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	1 418	989	-30,29%
Incidence des variations de périmètre	-529		NA
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 162	-2684,3	>-100%
Acquisition d'actifs financiers		-0,2	NA
Variation des autres actifs financiers	19	16,3	-14,21%
Subventions d'investissement reçues			NA
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles			NA
Cessions d'actifs financiers		0,2	NA
Dividendes reçus			0,00%
Intérêts financiers versés	-207	-256,3	23,82%
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	-1 880	-2 924	55,54%
Augmentation de capital		2985,6	NA
Transactions entre actionnaires (acquisitions)			NA
Transactions entre actionnaires (cessions)			0,00%
Emission de nouveaux emprunts	3 000	2,9	-99,90%
Remboursement d'emprunts	-2 767	-335,7	-87,87%
Variation des créances et dettes résultant de contrats location-financement			NA
Remboursement de location financement	-22,4	-17,8	-20,54%
Autres flux liés aux opération de financement			NA
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-300	-355,9	18,63%
Dividendes payés aux minoritaires	-33	-58	75,76%
Variation des comptes courants associés	70	-942,2	>-100%
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	-52	1 279	>100%
Incidence de la variation des taux de change	-122	8,9	>100%
Incidence de changement des méthodes et principes comptables	-		NA

Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	-636	-637	0,08%
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture*	1 909	-39,9	>-100%
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture*	1 273	-688	>-100%

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 2023 et juin 2024

En juin 2024, la trésorerie et équivalents de trésorerie enregistre une baisse de plus de 100% et s'établit à -688 MMAD. Cette évolution est liée essentiellement à :

- L'incidence des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles passant de -1 162 MMAD à -2 684,3 MMAD en juin 2024 ;
- La baisse des flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles passant de 1 418 MMAD à 989 MMAD en juin 2024 ;
- La baisse de plus de 55,54% des flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement ;

IV. INFORMATIONS FINANCIERES HISTORIQUES – COMPTES TRIMESTRIELS

IV.1. Indicateurs d'activité T3 2024

Retrait de 19% du chiffre d'affaires consolidé du groupe au 3ème trimestre de 2023

Indicateurs d'activité T3 2023 :

EN MDH	T3 2023	T3 2024	VAR T4.24/ T4.23	Sept. 2023	Sept. 2024	Var. sept.2024/sept.2023
Chiffre d'affaires	1 757	2127	21%	5 939	6 535	10%
CAPEX	606	1575	160%	1 769	4 260	141%
Endettement net consolidé	7 080	9143	29%	7080	9143	29%

Le chiffre d'affaires du 3ème trimestre 2024 a enregistré une progression de 21% par rapport à la même période de l'année précédente grâce notamment au rebond des ventes des métaux précieux (Or et Argent) et à la commercialisation de la part de production de Managem provenant de Pumpi en RDC.

Le chiffre d'affaires à fin septembre 2024 s'établit à 6 535MDH en hausse de 10% par rapport à la même période de l'année précédente.

Les principaux facteurs de cette évolution sont :

- La hausse des cours des métaux : +17% pour l'or, +14% pour l'argent et +15% pour le cuivre, malgré une forte baisse de 33% pour le cobalt ;
- La consolidation des volumes vendus par le Groupe ; • Un léger retrait de la parité de change USD/MAD (-2%) ;

Le Groupe poursuit sa stratégie de croissance et a engagé 4 260 MDH d'investissements à fin septembre 2024 en forte hausse par rapport à la même période de l'année précédente.

A cet égard, 73% ont été alloués aux projets en construction : le projet cuprifère Tizert (Maroc), le projet aurifère Boto (Sénégal) et le projet sulfate de cobalt (Maroc).

L'endettement net consolidé s'élève à 9 143 MDH, en hausse de 1 555 MDH par rapport à fin 2023. Cette augmentation reflète l'avancée des travaux de construction des projets stratégiques du Groupe.

IV.2. Indicateurs d'activité T4 2024

Hausse de 48% du chiffre d'affaires consolidé du groupe eu 4^{ème} trimestre de 2024

Indicateurs d'activité T4 2024 :

EN MDH	T4 2023	T4 2024	Var T4.24/T4.23	2023	2024	Var.2024/2 023
Chiffre d'affaires	1 569	2 325	48%	7 508	8 860	18%
CAPEX	984	2 993	204%	2 753	7 253	163%
Endettement net consolidé	7 588	10 272	35%	7 588	10 272	35%

Le chiffre d'affaires consolidé annuel s'établit à 8 860 MDH, en hausse de 18% par rapport à l'année précédente. Cette performance est portée par :

- L'appréciation des cours des métaux : Or (+19%), Argent (+14%), Cuivre (+12%) et Zinc (+10%)
- L'augmentation des volumes de ventes de Cuivre issu du projet Pumpi et de l'Or provenant du Soudan

Cette croissance s'inscrit dans un contexte marqué par la forte baisse du cours du cobalt (-33%), qui a impacté le chiffre d'affaires de ce métal. Face à cette conjoncture, le Groupe a ajusté sa production à la baisse afin de préserver la ressource.

L'endettement net consolidé atteint 10 272 MDH, en hausse de 2 684 MDH par rapport à fin 2023, en raison du renforcement des investissements dans le cadre de la stratégie de développement en Afrique.

Le dernier trimestre de l'année a été marqué par une accélération **des investissements**, traduisant des avancées majeures dans la mise en œuvre de la stratégie du Groupe :

- Les projets cuprifère de Tizert et aurifère de Boto ont connu une forte accélération au T4 2024, entrant en phase finale de construction, avec un démarrage prévu au second semestre 2025.
- La finalisation de deux transactions majeures : l'acquisition de la société Sound Energy Morocco East Ltd, rebaptisée Mana Energy, marque l'entrée du Groupe dans l'exploitation amont de gaz naturel au Maroc. Par ailleurs, l'acquisition de l'actif aurifère « KARITA » en Guinée auprès de la compagnie canadienne IAMGOLD vient renforcer la présence de Managem en Afrique de l'Ouest, en ligne avec sa stratégie de développement dans l'or.

À fin décembre 2024, **les investissements** réalisés s'élèvent à 7 253 MDH, en hausse de 4 500 MDH par rapport à fin 2023, avec 83% des investissements alloués aux nouveaux projets du Groupe.

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 MINÉRALES²⁰

I.1. Perspectives sur l'offre et la demande

Le contexte géopolitique actuel, marqué par les tensions au Moyen-Orient et la guerre en Ukraine, continue d'influer sur les marchés mondiaux des métaux de base et précieux. Les fluctuations des prix, notamment de l'or, restent significatives en raison de l'incertitude géopolitique et des décisions de politique monétaire des grandes banques centrales. 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.

En 2024, les prix des métaux ont montré une volatilité accrue, avec une hausse notable de 9 % pour l'or à la suite des récents événements. La demande chinoise, bien que ralentissant, a partiellement soutenu le secteur des métaux malgré une économie mondiale affaiblie. Les prix des métaux devraient continuer de fléchir en 2025 en raison de la faiblesse de la demande mondiale, mais la transition énergétique pourrait dynamiser la demande de métaux stratégiques tels que l'aluminium, le cuivre et le nickel. Les risques liés aux tensions géopolitiques et aux perturbations d'approvisionnement restent présents.

Cuivre:

Les prix du cuivre ont baissé au T4 2023, impactés par une offre abondante, une hausse des stocks et une demande fragilisée. Les investissements dans les technologies vertes et les infrastructures ont partiellement compensé cette faiblesse. Une baisse supplémentaire est attendue en 2025, avant une reprise probable en 2026 grâce à l'essor des véhicules électriques et des énergies renouvelables.

Zinc:

Le prix du zinc a poursuivi sa chute au quatrième trimestre 2024, sous l'effet d'une demande toujours faible et d'une augmentation des stocks. Le secteur de la construction en Chine reste particulièrement touché. Une légère reprise est anticipée en 2025, soutenue par les applications liées à la transition énergétique.

Plomb:

Les prix du plomb ont connu une stabilité relative malgré des tensions sur l'offre. La demande dans le secteur automobile demeure robuste, bien que la transition vers les véhicules électriques réduise progressivement son importance. Une stabilité des prix est attendue pour 2025 et 2026.

Métaux Précieux:

Le ralentissement économique mondial, les tensions géopolitiques persistantes et la transition énergétique ont continué d'affecter les prix des métaux précieux tels que le lithium, le molybdène, le cobalt, l'or et l'argent. La demande industrielle, notamment pour l'électrification des véhicules, reste un facteur de soutien pour certains métaux comme l'argent.

Or:

Les prix de l'or ont augmenté au quatrième trimestre 2024 en raison d'une forte demande d'investissement et de l'incertitude géopolitique. Les anticipations de baisse des taux d'intérêt pourraient favoriser une stabilisation des prix en 2025.

Argent:

²⁰ Banque mondiale : Commodity Markets Outlook 2022

Les prix de l'argent sont restés relativement volatils au quatrième trimestre 2024, soutenus par la demande industrielle pour les technologies vertes. Une stabilisation des prix est attendue en 2025, avant une légère baisse en 2026 en lien avec une 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 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 ;
- 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 la métallurgie et l'industrie des composants de la batterie.

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, Managem vise l'élargissement de ses capacités de production d'or dès l'année 2025 par la mise en production d'un nouveau projet au Sénégal, Boto.
- **Cuivre** : Managem vise à doubler sa production de cuivre grâce au projet cuprifère de Tizert qui est en cours de construction et dont le démarrage est prévu au 2^{ème} semestre 2025.
- **Cobalt et métaux de la transition énergétique** : Pour pérenniser l'actif de Bou-Azzer, Managem va poursuivre le programme d'exploration, et s'inscrit également dans une démarche d'adaptation de la production de Cobalt en fonction de l'utilisation du métal. Par ailleurs, un pipe important de projets liés à la transition énergétiques sont en cours d'étude.

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.

II.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.

Aussi, en 2025 Managem et Barrick Gold Corporation annoncent la signature d'une alliance stratégique pour développer l'exploration aurifère au Sénégal sur les permis de recherche DAORALA, NOUMOUFOUKHA et FARABA.

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.

II.2. Investissements prévisionnels du Groupe Managem

III.2.1 Investissements antérieurs

Le tableau suivant présente l'analyse des écarts entre les investissements 2023r et 2023e :

EN MMAD	2023e	2023r	Ecart en valeur
CTT	222	348	126
CMG	146	121 -	25
AGM & MAA	2 114	826 -	1 288
SMI	178	175 -	3
SAMINE	- -	5 -	5
SOMIFER	93	118	25
CMO	51	43 -	8
Manub & MCM & Neigeim	380	122 -	258
Managem SA et Managem International	15	12 -	3
Managem Gabon (Etéké)	17	1 -	16
SMM (Tri-K) - Autres Stés Guinée	546	581	35
DADES	-	36	36
GGM & New Co	100	92 -	8
BOTO & Exploration Ouest Afrique	1 571	209 -	1 362
Sociétés Services Maroc / Autres	74	51 -	23
Total Investissements	5 507	2 732 -	2 775

Source : Managem

EN MMAD	2023e	2023r	Ecart en valeur
Investissements physiques, social, SI, etc.	408	405	-3
Recherche	287	295	8
Infrastructure	815	730	-85
Nouveaux projets	3 996	1 303	-2 693
Total	5 507	2 732	-2 774

Source : Managem

Entre le 2023e et le 2023r, la baisse du CAPEX consolidé de **-2 775 MDH** s'explique principalement par :

- Baisse des réalisations pour le projet de Tizert de **1 288 MDH** en raison d'un décalage de 2023 à 2024 des réceptions et engagements ;
- Diminution des réalisations liées à la construction du projet de Boto, s'élevant à **1 362 MDH** (décalage à 2024) ;
- Baisse du CAPEX réalisé au soudan de **-258 MDH** à cause du contexte pays notamment l'arrêt momentané des activités.

III.2.2 Investissements actualisés²¹

Le tableau suivant présente l'évolution des investissements par filiales du Groupe Managem sur la période 2024p-2025p du DR de l'exercice 2022 vs. 2024e-2025p:

En MMAD	2024p DR 2022	2025p DR 2022	2024e	2025p	Var 2024e / 2024P DR2022	Var 2025p / 2024e
CTT	439	444	17	43	-96%	>100%
CMG	138	77	100	82	-27%	-18,71%
AGM &MAA	2 253	1 156	2 378	2 120	6%	-10,86%
SMI	217	164	283	240	30%	-15,21%
SAMINE	0	0	0	0	NA	NA
SOMIFER	49	57	101	91	>100%	-10,10%
CMO	43	41	40	0	-8%	-100,00%
Manub & MCM & Neigeim	51	125	119	107	>100%	-9,98%
Managem SA et Managem International	15	16	15	20	3%	29,87%
Managem Gabon (Etéké)	13	0	9	18	-30%	>100%
SMM (Tri-K) - Autres Stés Guinée	585	297	585	823	0%	40,72%
Pumpi	0	0	0	0	NA	NA
GGM & New Co	542	817	462	1 091	-15%	>100%
BOTO & Exploration Ouest Afrique	2 797	442	2 615	1 431	-7%	-45,28%
Sociétés Services Maroc / Autres	178	202	57	48	-68%	-14,82%
DADES			131	108	NA	-18%
Mana Energy*			0	194		NA
Total Investissements	7 320	3 839	6 911	6 416	-5,58%	-7,17%

Source : Managem

*Mana Energy est rentrée dans le périmètre de Managem en T4 2024

Le tableau suivant présente l'évolution des investissements prévisionnels par catégorie du Groupe Managem sur la période 2024p-2025p du DR de l'exercice 2022 vs. 2024e-2025p:

En MMAD	2024p DR 2022	2025p DR 2022	2024e	2025p	Var 2024e / 2024P DR2022	Var 2025p / 2024e
Investissements physiques, social, SI, etc.	319	272	272	340	-15%	25%
Recherche	298	321	323	308	8%	-4,80%
Infrastructure	611	462	666	787	9,03%	18,15%
Nouveaux projets	6 093	2 784	5 650	4 980	-7,28%	-11,85%
Total	7 320	3 839	6 911	6 416	-5,58%	-7,17%

Source : Managem

Le tableau ci-après renseigne sur l'évolution des investissements dans les nouveaux projets menés par le Groupe Managem sur la période 2024p-2025p du DR de l'exercice 2022 vs. 2024e-2025p:

²¹ 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

En MMAD	2024p DR 2022	2025p DR 2022	2024e	2025p	Var 2025p DR2022 / 2024P DR2022	Var 2025p / 2024e
Nouveaux projets au Maroc	3 148	2 290	2 814	3 410	-10,6%	21,2%
Tizert	2 253	1 156	2 308	2 080	2,5%	-9,9%
Croissance organique des Sociétés au Maroc*	895	1 134	40	46	-95,5%	14,5%
Sulfates Cobalt	0	0	402	254	NA	-36,8%
Projet Sulfates Managnèse	0	0	0	836	NA	NA
Projet Gaz	0	0	0	194	NA	NA
Autres projets	0	0	63	0	NA	-100,0%
Nouveaux projets à l'étranger	2 945	494	2 837	1 570	-3,7%	-44,6%
TRI-K -Extension trik post 2022	155	15	165	5,89	6,5%	-96,4%
BOTO & Exploration Ouest Afrique	2 777	442	2 625	1 433	-5,5%	-45,4%
Projet Karita	0	0	0	113	NA	NA
Autres projets	13	37	46	18	>100%	-60,0%
Total Investissements	6 093	2 784	5 650	4 981	-7,3%	-11,8%

Source : Managem

Entre le 2024p affiché au niveau du dernier dossier d'information visé et le 2024^e du présent document de référence, il existe un écart de -443 MMAD entre le CAPEX de 2024^p du DR 2022 (6 093 MMAD) et le CAPEX de 2024^e (5 650 MMAD), cet écart s'explique par la hausse de l'investissement de construction prévu pour les projets de Tizert et Boto.

En 2025p, il sera procédé à :

- Poursuite et finalisation de l'investissement Tizert au Maroc ;
- Poursuite et finalisation de l'investissement Boto ;
- Poursuite et finalisation du projet Sulfate de cobalt ;
- Démarrage du projet de Sulfate de Manganèse ;
- Investissements préliminaires dans le projet or Karita en Guinée, acquis fin 2024 ;
- Investissement dans la phase 1 de Tendrara, concession de gaz qui entre dans les projets de Managem suite à l'acquisition finalisée en T4 2024.

Entre le 2025p affiché au niveau du dernier dossier d'information visé et le 2025p du présent document de référence, les principaux écarts s'expliquent par l'intégration de nouveaux projets à savoir le Sulfate de manganèse, l'or en Guinée à travers le projet Karita et l'investissement dans le gaz.

III.2.3 Nouveaux investissements

Le tableau suivant présente l'évolution des investissements par filiales du Groupe Managem sur la période 2025p -2026p :

En MMAD	2025p	2026p	Var. 25p/26p
CTT	43	6	-85,06%
CMG	82	67	-17,32%
AGM &MAA	2 120	430	-79,73%
SMI	240	196	-18,05%
SAMINE	0	1	NA
SOMIFER	91	50	-44,88%
CMO	0	0	NA
Manub & MCM & Neigeim	107	93	-13,28%
Managem SA et Managem International	20	17	-15,00%

Managem Gabon (Etéké)	18	0	-100,00%
SMM (Tri-K) - Autres Stés Guinée	823	1 581	92,11%
GGM & New Co	1 091	851	-21,96%
BOTO & Exploration Ouest Afrique	1 431	517	-63,83%
Sociétés Services Maroc / Autres	48	38	-20,98%
DADES	108	148	37%
Mana Energy	194	1 889	>100%
Total Investissements	6 416	5 886	-8,25%

Source : Managem

Le tableau suivant présente l'évolution des investissements prévisionnels par catégorie du Groupe Managem sur la période 2025p-2026p :

En MMAD	2025p	2026p	Var. 25p/26p
Investissements physiques, social, SI, etc.	340	289	-15%
Recherche	308	326	5,99%
Infrastructure	787	652	-17,20%
Nouveaux projets	4 980	4 619	-7,26%
Total	6 416	5 885	-8,27%

Source : Managem

Le tableau ci-contre renseigne sur l'évolution des investissements dans les nouveaux projets menés par le Groupe Managem sur la période 2025p-2026p :

En MMAD	2025p	2026p	Var. 25p/26p
Nouveaux projets au Maroc	3 410	3 113	21,2%
Tizert	2 080	395	-9,9%
Croissance organique des Sociétés au Maroc*	46	0	14,5%
Sulfates Cobalt	254	0	-36,8%
Projet Sulfates Managnèse	836	855	NA
Projet Gaz	194	1 864	NA
Autres projets	0	0	-100,0%
Nouveaux projets à l'étranger	1 570	1 505	-44,6%
TRI-K -Extension trik post 2022	5,89	0,00	-96,4%
BOTO & Exploration Ouest Afrique	1 433	515	-45,4%
Projet Karita	113	990	NA
Autres projets	18	0	-60,0%
Total Investissements	4 981	4 619	-11,8%

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 2025p, il sera procédé à :

- Poursuite et finalisation de l'investissement Tizert au Maroc ;
- Poursuite et finalisation de l'investissement Boto au Sénégal ;
- Poursuite et finalisation du projet Sulfate de cobalt ;
- Démarrage du projet de Sulfate de Manganèse
- Investissements préliminaires dans le projet or Karita en Guinée, acquis fin 2024 ;
- Investissement dans la phase 1 de Tendrar, concession de gaz qui entre dans les projets de Managem suite à l'acquisition finalisée en T4 2024.

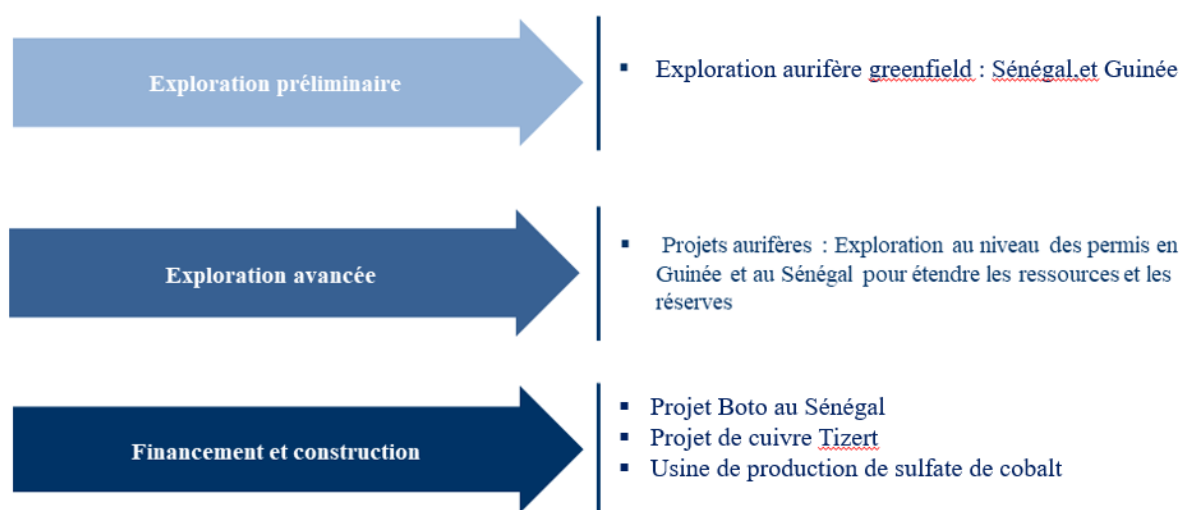
En 2026p, il sera procédé à :

- Poursuite et finalisation de l'investissement Tizert au Maroc ;
- Poursuite et finalisation de l'investissement Boto ;
- Poursuite de l'investissement dans le projet Sulfate de Manganèse ;
- Poursuite de l'investissement dans le projet or Karita en Guinée ;
- Réalisation de l'investissement dans la phase 2 du projet Tandrara en cas de décision d'investissement favorable.

II.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 2024 :

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	1,9 MOz d'or
Réserves	1,6 MOz
Calendrier du projet	▪ 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 CU ET AG	937 Kt de Cuivre et 64 932 Koz d'argent 609 Kt de cuivre et 41 728 Koz d'argent
Réserves	
Calendrier du projet ²²	▪ 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 ▪ S2-2025 ✓ Finalisation de la construction et démarrage de la production.

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 Bouazzar, le sulfate de Cobalt est un composant essentiel à la fabrication des batteries destinées à la mobilité électrique.

Caractéristiques	Données
Localisation	Maroc
Ressources géologiques mesurées	3 000 T
Calendrier du projet	✓ 2025 ✓ 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.

²² 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

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 VE et le transport.

Composition et assemblage des batteries

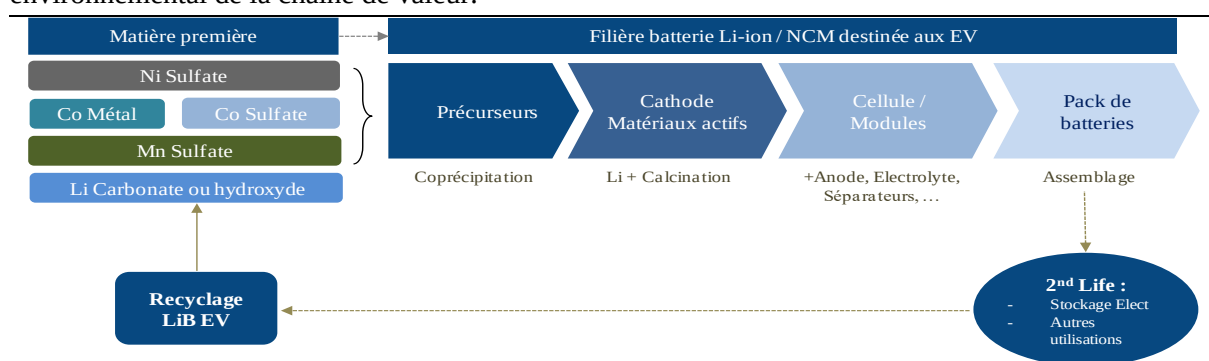
Les cathodes, les anodes, les électrolytes, les pellicules de cuivre et les séparateurs sont assemblés en éléments de pile individuels. Ces éléments sont ensuite rassemblés en modules pour constituer les batteries au lithium-ion.

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 IV. 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 2024.

Au 30/06/2024, à 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.

Au 30/06/2024, aucune des filiales de Managem n'a reçu de notification fiscale.

PARTIE V. 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 LIES 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.

V.1. 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.

VI. 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.

VII. 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.

VIII. 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.

IX. 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 ».

X. RISQUES LIES AUX RENOUVELLEMENTS 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.

XI. 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.

XII. 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 53% du CA de Managem au 30/06/2024.

XIII. RISQUES LIES AUX TENSIONS GEOPOLITIQUES

Le Groupe Managem opère sur le continent africain où subsistent 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.

XIV. 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.

XV. 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.

XVI. 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 VI. 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 :

2023 : [RS MANAGEM FY23 VHEL DEF .pdf](#)

2022 : [MANAGEM SA-Rapport Spécial signé_compressed_compressed.pdf \(managemgroup.com\)](#)

2021: <https://www.managemgroup.com/files/2022-12/RAPPORT%20SPECIAL%20MANAGEM%202021.pdf>

Rapports généraux des commissaires aux comptes :

S1 2024 : [Attestation MANAGEM social 30 JUIN 24.pdf](#)

S1 2023 : [Attestation sur les comptes sociaux de MANAGEM au 30.06.23 AVEC ETATS CACHETES_compressed. \(managemgroup.com\)](#)

2023 : <https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2025-02/RG%20Managem%20Comptes%20Sociaux%20FY23%20%20VHEL%20DEF%20AVEC%20LIASSE%20>

2022 : [MANAGEM SA- Rapport Général signé_compressed \(1\).pdf \(managemgroup.com\)](#)

2021 : <https://www.managemgroup.com/files/2022-12/Rapport%20MANAGEM%20sociaux%202021.pdf>

Rapports des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés :

S1 2024 : [Attestation MANAGEM conso 30 JUIN 24.pdf](#)

S1 2023 : [Attestation sur les comptes consolidés de MANAGEM au 30.06.23 AVEC ETATS CACHETES-min 1.pdf \(managemgroup.com\)](#)

2023 : [RG Managem Comptes Conso FY23 VHEL DEF AVEC ETIC.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>

Rapports annuels :

2023 : <http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2024-04/MANAGEM%20RFA%202023%2030-04-2024%201H45.pdf>

2022 : https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2023-04/Managem%20RFA%202022%2028%20Avr_compressed_compressed%20%281%29_0.pdf

2021 : https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2022-04/RFA%20MANAGEM%202021_0.pdf

Rapports semestriels :

S1 2024 : http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2024-09/RFS%202024%20MANAGEM_%20%28002%29.pdf

S1 2023 : <http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2023-09/RFS%20MANAGEM%202023%2017.pdf>

S1 2022 : http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2022-09/RFS%20MANAGEM%202022_0.pdf

Communiqués de presse :

2025 :

- MANAGEM ET BARRICK CONCLUENT UNE ALLIANCE STRATEGIQUE POUR L'EXPLORATION AURIFERE AU SENEGAL :

Managem X Barrick VFR 1202.pdf

- LE GROUPE MANAGEM ANNONCE LA CESSION DE LA COMPAGNIE MINIERE D'OUMEJRANE :

LA CESSION DE LA COMPAGNIE MINIERE DOUMEJRANE FR vf.pdf

2024 :

- MANAGEM ANNONCE LA CESSION DE LA COMPAGNIE MINIERE D'OUMEJRANE A METALNRG PLC :
<http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2024-10/Managem%20MetalNRG%20Plc%20FR.pdf>
- MANAGEM- Indicateurs semestriels au 30 Juin 2024 :
<http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2024-09/CP%20MNG%20S1%202024.pdf>
- Managem - Indicateurs trimestriels au 30 Juin :
http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2024-08/CP%20MNG%20T2_2024.pdf
- Le Groupe Managem annonce l'acquisition de la société Sound Energy Morocco East Ltd au terme d'un processus ouvert en compétition avec des investisseurs internationaux :
<http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2024-06/CP%20Managem%20Sound%20Energy.pdf>
- AVIS DE COMMUNIQUE POST ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 6 JUIN 2024 :
<http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2024-06/AVIS%20Post%20AGO%20MANAGEM%202023%2013062024.pdf>
- Managem cède sa filiale SAMINE au groupe australien Atlantic Tin :
http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2024-05/Communiqu%C3%A9%20de%20Presse%20SAMINE%2030052024_VF_VD.pdf
- Managem - Indicateurs trimestriels au 31 mars :
http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2024-05/CP%20MNG%20T1_2024.pdf
- La Direction de Managem clarifie certains points essentiels suite à la dépêche Reuters :
<http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2024-05/CP%20MANAGEM%2014052024.pdf>
- Managem - Information relative au nombre total de droits de vote et d'actions composant le capital social :
<http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2024-05/MANAGEM%20Information%20relative%20au%20nombre%20total%20de%20droits%20de>

[%20vote%20et%20d%E2%80%99actions%20composant%20le%20capital%20social%20%20AG M.pdf](#)

- Managem - Formulaire de vote par correspondance AGO du 6 juin 2024 : <http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2024-05/MANAGEM%20FORMULAIRE%20VOTE%20PAR%20CORRESPONDANCE%20AGO%206.6.2024.pdf>
- Managem - Rapport annuel sur la Due diligence du cobalt : http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2024-05/Rapport%20sur%20le%20devoir%20de%20Diligence%20du%20Cobalt_signed.pdf
- Managem - Avis de réunion Assemblée du 6 juin 2024 : <http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2024-05/AVIS%20DE%20CONVOCATION%20MANAGEM.pdf>
- Managem - Comptes sociaux et comptes consolidés 2023 : <http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2024-04/CP%20-%20COMPTES%20MANAGEM%202023.pdf>
- Managem - Clôture de l'opération d'augmentation de capital : <http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2024-04/CP%20AK%20modifi%C3%A9.pdf>
- Managem - Visa de l'AMMC sur l'émission d'actions ordinaires à travers une augmentation de capital par apport en numéraire et/ou par compensation des créances liquides et exigibles : <http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2024-03/Dossier%20CP%20VISA%20AMMC%2012H00.pdf>
- Managem - Note d'opération : http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2024-03/NO_Managem_AUGK_01032024_v18h00.pdf
- Managem - Indicateurs trimestriels au 31 Décembre 2023 : http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2024-02/CP%20MNG%20T4_2023%5B91%5D.pdf
- Programme de billets de trésorerie – Document de référence relatif à l'exercice 2022 et au 1er semestre 2023 : http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2024-01/DR%20Managem%20M0_very%20compressed-compressed.pdf

2023 :

- Managem - Indicateurs Trimestriels au 30 septembre 2023 : http://www.managemgroup.com/sites/default/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 : http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2023-11/CP%20MANAGEM_publicable%2015112023.pdf
- Managem - Etats financiers sociaux et consolidés au 30 juin : <http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2023-09/MANAGEM%20Publication%20S1%202023.pdf>
- Managem - Indicateurs Semestriels au 30 juin 2023 : http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2023-09/CP%20MNG%20S1_2023%5B5%5D2209.pdf
- Managem - Communiqué post AGE du 19.9.2023 : <http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2023-09/CP%20MNG%20AGE%2019082023.pdf>

- Managem - Indicateurs Trimestriels au 30 juin 2023 :
http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2023-08/CP%20MNG%20T2_2023.pdf
Managem - Texte des projets de résolutions à l'Assemblée Générale Extraordinaire du 19 septembre 2023 : <http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2023-08/CP%20MNG%20AGE%20PDR%20web.pdf>
- Managem - Avis de réunion : Assemblée Générale Extraordinaire du 19 Septembre 2023 :
<http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2023-08/CP%20MNG%20AGE%20PDR%20web.pdf>
- Managem - Avis de communiqué post Assemblée Générale Mixte du 31 Mai 2023 :
<http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2023-05/MANAGEM%20COMMUNIQUE%20POST%20AGM%2031.5.2023%20.pdf>
- Managem - Indicateurs trimestriels au 31 mars :
http://www.managemgroup.com/sites/default/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 IAMGOLD 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 IAMGOLD : http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2023-04/CP%20MANAGEM-%20S%C3%A9n%C3%A9gal%20CLOSING_VF.pdf
- Indicateurs Trimestriels au 31 Décembre 2022 :
http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2023-02/CP%20MNG%20T4_2022.pdf
- Programme de billet de trésorerie - Communiqué de presse relatif au visa de l'AMMC :
<http://www.managemgroup.com/sites/default/files/2023-01/MNG%20CP%20AMMC%20web.pdf>

2022 :

- Acquisition d'actifs stratégiques d'IAMGOLD – 20/12/2022 :
https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2022-12/Communiqu%C3%A9%20de%20presse_%20GROUPE%20MANAGEM.pdf
 - Indicateurs trimestriels au 30 Septembre 2022 :
https://www.managemgroup.com/sites/default/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/sites/default/files/2022-09/COMPTE%20MANAGEM%20S1%202022%20WEB_1.pdf
 - Indicateurs semestriels au 30 Juin 2022 <https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2022-09/CP%20Managem%20au%2030%2006%202022.pdf>
 - Indicateurs trimestriels au 30 Juin 2022 : https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2022-06/CP%20MNG%20AG_2022.pdf
Managem - Assemblée générale ordinaire - 3 juin 2022 :
https://www.managemgroup.com/sites/default/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/sites/default/files/2022-06/VF%20CP%20MNG%20Renault_Fr.pdf
- Indicateurs trimestriels au 31 Mars 2022 : https://www.managemgroup.com/sites/default/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/sites/default/files/2022-05/Information%20relative%20au%20nombre%20total%20de%20droits%20de%20vote%20et%20d%20actions%20composant%20le%20capital%20social%20%20AGOE.pdf>

- Formulaire de vote par correspondance : Assemblée générale ordinaire :
<https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2022-05/SMI%20Formulaire%20de%20vote%20par%20correspondance%20AGO%203.6.2022.pdf>
- Résolutions Exercice 2021 : <https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2022-05/RESOLUTIONS%20EX%202021.pdf>
- Comptes 2021 et avis de réunion : <https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2022-04/COMPTE%20MANAGEM%202021.pdf>
- Managem - Résultats annuels au 31 Décembre 2021 :
https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2022-03/CP_Managem%20RA%202539h22.pdf
- Managem - Emission D'un Emprunt https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2022-03/CP_Managem%20EO_web.pdf
- Managem - Emission d'un emprunt obligataire ordinaire – Arabe :
<https://www.managemgroup.com/sites/default/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/sites/default/files/2022-03/NO_Managem_002_2022.pdf
- Extrait Prospectus - Emission d'un emprunt obligataire ordinaire :
<https://www.managemgroup.com/sites/default/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/sites/default/files/2022-03/DR_Managem_031_2021_0_0.pdf
- Managem : Indicateurs Trimestriels Managem au 31 Décembre 2021 :
https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2022-02/CP_Managem%20T4%202021.pdf
- Accord de partenariat Managem et Glencore :
<https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2022-01/CP%20MNG%20Glencore%20FR%20web.pdf>
- **2021 :**
- Managem - Emission d'un emprunt obligataire :
<https://www.managemgroup.com/sites/default/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/sites/default/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/sites/default/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/sites/default/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/sites/default/files/2021-12/CP_Managem%20BT%5B1%5D.pdf

- Emission d'un emprunt obligataire – Extrait Prospectus :
<https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2021-12/Extrait%20Managem%2006%2012%202021.pdf>
- Emission D'un Emprunt Obligataire- Note d'opération :
https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2021-12/NO_Managem_035_2021.pdf
- Emission D'un Emprunt Obligataire- Document de référence :
https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2021-12/DR_Managem_031_2021_0.pdf
- Managem - Indicateurs trimestriels au 30 Septembre 2021 :
https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2021-11/CP_Managem%20T3%202021.pdf
- Etats financiers consolidés et sociaux au 30 Juin 2021 :
<https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2021-09/Managem%20RFS%20Journal%2030%20Juin%202021.pdf>
- Managem - Résultats semestriels au 30 juin 2021 :
https://www.managemgroup.com/sites/default/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/sites/default/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/sites/default/files/2021-06/D%20C%20A9marage%20de%20la%20mine%20de%20Tri-K%20en%20Guin%C3%A9e%20et%20production%20du%20premier%20lingot%20d%27Or.pdf>
- Comptes consolidés et sociaux 2020 : <https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2021-04/Managem%20-%20Comptes%20consolid%C3%A9s%20et%20sociaux%202020.pdf>
- Managem - Avis aux actionnaires et résolution AGOE 2020 :
<https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2021-04/Managem%20-%20Avis%20aux%20actionnaires%20et%20r%C3%A9solution%20AGOE%202020.pdf>
- Managem - Avis aux actionnaires et résolutions AGO 2020 :
<https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2021-04/Managem%20-%20Avis%20aux%20actionnaires%20et%20r%C3%A9solutions%20AGO%202020.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 31 décembre 2020
https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2021-02/CP_Managem180x250_T4_2020-WEB.pdf
- Communiqué de presse relatifs aux résultats annuels 2020
<https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2021-04/Managem%20-%20Comptes%20consolid%C3%A9s%20et%20sociaux%202020.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
- https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2021-05/MANAGEM%20TABLEAU%20RESULTAT%20DE%20VOTE%20AGO%2027.5.2021_0.pdf
- Communiqué de presse post AGOE du 27 mai 2021
- https://www.managemgroup.com/sites/default/files/2021-05/MANAGEM%20TABLEAU%20RESULTAT%20DE%20VOTE%20AGOE%2027.5.2021_0.pdf