

### ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DU 1ER SEMESTRE 2021

Face au contexte de la crise sanitaire liée à la pandémie du COVID-19, la santé de l'ensemble des collaborateurs et de leurs familles constitue la priorité du Groupe Managem. Afin d'assurer, au mieux, la continuité des opérations, dans le strict respect des mesures de protection sanitaire, un plan d'action vigoureux a été mis en place.

⬆️ Progression de 27% du chiffre d'affaires consolidé du groupe au 1er semestre 2021

⬆️ Importante hausse du résultat net part du groupe

⬆️ Démarrage de la production de la mine d'Or de tri-k en Guinée

### ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (EN MILLIONS DE DIRHAMS)

ACTIFS	30/06/2021	31/12/2020
Goodwill	305,4	305,4
Immobilisations incorporelles, net	2.239,8	2.218,8
Immobilisations corporelles net	6.458,5	5.786,1
Immobilisations en droit d'usage	275,8	290,3
Immeubles de placement, net	8,9	8,9
Participations dans les entreprises associées	254,6	120,4
Autres actifs financiers	313,5	313,0
- Instruments dérivés de couverture	-	-
- Prêts et créances, net	54,1	53,8
- Actifs financiers disponibles à la vente	259,4	259,3
Créances d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés actifs	188,1	231,3
Autres débiteurs non courants, net		
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>10.044,6</b>	<b>9.274,2</b>
Autres actifs financiers	-	1,8
- Instruments financiers dérivés	-	1,8
- Prêts et créances et placements, net	0,0	0,0
Stocks et en-cours, net	1.037,1	867,6
Créances clients, net	1.172,0	977,4
Autres débiteurs courants, net	1.974,5	1.622,8
Trésorerie et équivalent de trésorerie	1.135,1	917,9
Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées		
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>5.318,7</b>	<b>4.387,6</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>15.363,2</b>	<b>13.661,8</b>

### ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (EN MILLIONS DE DIRHAMS)

PASSIF	30/06/2021	31/12/2020
Capital	999,1	999,1
Primes d'émission et de fusion	1.657,3	1.657,3
Réserves	2.130,6	1.264,6
ÉCARTS de conversion	63,2	69,0
Résultat net part du groupe	184,8	224,8
<b>CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE</b>	<b>5.035,0</b>	<b>4.214,9</b>
Intérêts minoritaires	377,9	279,7
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>5.412,8</b>	<b>4.494,6</b>
Provisions	105,6	115,4
Avantages du personnel	271,9	258,8
Dettes financières non courantes	4.120,8	3.443,9
- Instruments financiers dérivés	197,3	449,6
- Dettes envers les établissements de crédit	2.772,3	1.835,4
- Dettes représentées par un titre	1.000,0	1.000,0
- Dettes liées aux contrats de location financement	-	-
Dont Dettes liées aux contrats à droit d'usage	151,2	158,9
Dettes d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés Passifs	32,3	33,1
Dettes fournisseurs non courantes		
Autres crédettes non courantes	0,3	0,4
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>4.530,8</b>	<b>3.851,7</b>
Provisions		
Dettes financières courantes	2.670,7	3.213,4
- Instruments financiers dérivés	4,1	3,4
- Dettes envers les établissements de crédit	2.666,6	3.210,1
- Dettes représentées par un titre	-	-
- Dettes liées aux contrats de location financement		
- Autres dettes		
Dettes fournisseurs courantes	1.449,9	797,4
Autres crédettes courantes	1.299,0	1.304,7
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>5.419,6</b>	<b>5.315,5</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>9.950,4</b>	<b>9.167,2</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>15.363,2</b>	<b>13.661,8</b>

### COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(EN MILLIONS DE DIRHAMS)	30/06/2021	30/06/2020
Chiffre d'affaires	3.011,2	2.378,5
Autres produits de l'activité	125,9	11,6
<b>PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>	<b>3.137,1</b>	<b>2.390,1</b>
Achats	-1.707,0	-935,3
Autres charges externes	-804,6	-528,5
Frais de personnel	-561,9	-546,2
Impôts et taxes	-42,8	-24,0
Amortissements et provisions d'exploitation	-619,0	-567,1
Autres produits et charges d'exploitation	788,0	513,9
<b>CHARGES D'EXPLOITATION COURANTES</b>	<b>-2.947,5</b>	<b>-2.087,0</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT</b>	<b>189,6</b>	<b>303,0</b>
Cessions d'actifs	0,1	0,8
Charges de restructuration	-	-
Cessions de filiales et participations	0,2	-
ÉCARTS d'acquisition négatifs	-	-
Résultats sur instruments financiers	3,1	-6,1
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-10,0	-19,2
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>-6,7</b>	<b>-24,5</b>
<b>RÉSULTAT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>183,0</b>	<b>278,5</b>
Produits d'intérêts	18,9	10,6
Charges d'intérêts	-140,3	-106,5
Autres produits et charges financiers	30,9	18,3
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>-90,6</b>	<b>-77,6</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>92,4</b>	<b>200,9</b>
Impôts sur les bénéfices	-34,3	-48,0
Impôts différés	-21,6	-41,7
<b>RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>36,5</b>	<b>111,2</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	133,3	-0,0
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>	<b>169,8</b>	<b>111,2</b>
Résultat net des activités abandonnées	-	-
<b>RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>169,8</b>	<b>111,2</b>
Intérêts minoritaires	-15,0	12,9
<b>RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE</b>	<b>184,8</b>	<b>98,3</b>
NB D' ACTIONS - MÈRE	9.991.308	9.991.308
<b>CALCUL DU RÉSULTAT PAR ACTION</b>	<b>18,5</b>	<b>9,8</b>



Fidarc Grant Thornton  
7, Boulevard Driss Slaoui  
20160 Casablanca, Maroc

Aux Actionnaires  
**Managem S.A.**  
Casablanca



Deloitte Audit  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C - Tour Ivoire 3 - 3ème étage  
La Marina, Casablanca

#### Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes consolidés du Groupe Managem au 30 juin 2021

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société Managem S.A. et de ses filiales (Groupe Managem) comprenant l'état de la situation financière, le compte de résultat consolidé, l'état des flux de trésorerie, l'état des variations des capitaux propres, l'état du résultat global ainsi qu'un résumé des notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2021. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 5.412,8 millions MAD dont un bénéfice net consolidé de 169,8 millions MAD. Cette situation intermédiaire a été arrêtée par le conseil d'administration le 23 septembre 2021, dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire de l'état de la situation financière, du compte de résultat, de l'état des flux de trésorerie, de l'état des variations des capitaux propres, de l'état du résultat global, ainsi que du résumé des notes explicatives ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe Managem arrêtés au 30 juin 2021, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 28 septembre 2021

Les Commissaires aux Comptes

Fidarc Grant Thornton

FIDARC GRANT THORNTON  
Membre International  
7 Bd. Driss Slaoui, Casablanca  
Tél : 05 22 51 41 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal Mekouar  
Associé

Deloitte Audit

Deloitte Audit  
Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C - Tour Ivoire 3, La Marina  
Casablanca  
Téléphone : 05 22 40 15 / 05 22 22 47 34  
Fax : 05 22 22 40 78 / 47 59

Sakina Bensouda Korachi  
Associée

### BILAN (ACTIF)

BILAN (actif)					
ACTIF		EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT NET
		BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b>	(A)	44.788.974,45	42.327.366,98	2.461.607,47	4.761.260,96
Frais préliminaires		34.787.141,25	32.896.452,80	1.890.688,45	3.565.508,15
Charges à répartir sur plusieurs exercices		10.001.833,20	9.430.914,18	570.919,02	1.195.752,81
Primes de remboursement des obligations					
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	(B)	228.285.780,44	129.079.092,00	99.206.688,44	114.187.410,78
Immobilisation en recherche et développement		117.253.323,07	93.929.349,65	23.323.973,42	4.733.333,34
Brevets, marques, droits et valeurs similaires		36.431.256,93	35.149.742,35	1.281.514,58	1.814.531,88
Fonds commercial					
Autres immobilisations incorporelles		74.601.200,44		74.601.200,44	107.639.545,56
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	(C)	172.021.603,73	98.743.430,05	73.278.173,68	73.778.605,32
Terrains		12.787.930,78	0,00	12.787.930,78	12.787.930,78
Constructions		65.555.224,76	16.873.051,27	48.682.173,49	50.345.018,36
Installations techniques, matériel et outillage		5.947.374,35	3.462.482,61	2.484.891,74	2.748.202,75
Matériel de transport		2.135.297,74	898.136,58	1.237.161,16	
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers		83.021.057,56	77.509.759,59	5.511.297,97	3.604.288,09
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations corporelles en cours		2.574.718,54		2.574.718,54	4.293.165,34
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b>	(D)	3.609.000.836,49	668.291.794,39	2.940.709.042,10	3.035.591.090,79
Prêts immobilisés		298.526.020,62		298.526.020,62	393.348.069,31
Autres créances financières		10.000,00		10.000,00	70.000,00
Titres de participation		3.310.464.815,87	668.291.794,39	2.642.173.021,48	2.642.173.021,48
Autres titres immobilisés					
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF</b>	(E)				
Diminution des créances immobilisées					
Augmentation des dettes de financement		0,00		0,00	0,00
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>		4.054.077.195,11	938.441.683,42	3.115.655.511,69	3.228.318.367,85
<b>STOCKS</b>	(F)				
Marchandises					
Matières et fournitures consommables					
Produits en cours					
Produits intermédiaires et produits résiduels					
Produits finis		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	(G)	3.640.604.854,81	379.225.215,46	3.261.379.639,35	3.228.519.446,11
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes		29.167.413,77		29.167.413,77	29.167.413,77
Clients et comptes rattachés		371.480.160,27	8.603.834,40	362.876.325,87	287.838.571,64
Personnel - Débiteur		561.393,70		561.393,70	417.850,10
Etat - Débiteur		92.891.466,19		92.891.466,19	77.554.631,08
Comptes d'associés		3.143.640.189,67	370.621.381,06	2.773.018.808,61	2.771.456.990,79
Autres débiteurs		5.994,09		5.994,09	5.994,09
Comptes de régularisation-Actif		2.858.237,12		2.858.237,12	62.077.994,64
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT</b>	(H)				
<b>ÉCART DE CONVERSION - ACTIF (ÉLÉMENTS CIRCULANTS)</b>	(I)	68.022.091,13		68.022.091,13	60.624.681,92
<b>TOTAL II (F + G + H + I)</b>		3.708.626.945,94	379.225.215,46	3.329.401.730,48	3.289.144.128,03
<b>TRÉSORERIE - ACTIF</b>		55.818.737,10		55.818.737,10	180.907.328,96
Chèques et valeurs à encaisser					
Banques, T.G et C.C.P. débiteurs		55.629.866,01		55.629.866,01	180.636.011,22
Caisses, Régies d'avances et accreditifs		188.871,09		188.871,09	271.317,74
<b>TOTAL III</b>		55.818.737,10		55.818.737,10	180.907.328,96
<b>TOTAL GÉNÉRAL I + II + III</b>		7.818.542.878,15	1.317.666.898,88	6.500.875.979,27	6.698.369.824,84

Arrêté l'Actif du bilan 2021 à la somme de :

Six milliards cinq cent millions huit cent soixante quinze mille neuf cent soixante dix neuf dirhams 27 centimes

### BILAN (PASSIF)

BILAN (passif)			
PASSIF		EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social ou personnel (1)		999.130.800,00	999.130.800,00
moins: actionnaires, capital souscrit non appelé			
= Capital appelé dont versé.....		999.130.800,00	999.130.800,00
Primes d'émission, de fusion, d'apport		1.684.101.323,00	1.684.101.323,00
<b>ÉCARTS DE RÉÉVALUATION</b>			
Réserve légale		99.913.080,00	99.913.080,00
Autres réserves		300.472.670,00	300.472.670,00
Report à nouveau (2)		-959.643.983,80	-701.751.808,94
Résultats nets en Instance d'affectation (2)			
Résultat net de l'exercice (2)		84.801.503,77	-257.892.174,86
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	(A)	2.208.775.392,97	2.123.973.889,20
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS</b>	(B)		
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées pour amortissements dérogatoires			
Provisions réglementées pour plus-values en instance d'imposition			
Provisions réglementées pour investissements			
Provisions réglementées pour reconstitution des gisements			
Provisions réglementées pour acquisition et construction de logements			
Autres provisions réglementées		0,00	0,00
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>	(C)	1.219.450.000,00	1.292.600.000,00
Emprunts Obligataires			
Emprunts auprès des établissements de crédit		1.219.450.000,00	1.292.600.000,00
Avances de l'Etat			
Dettes rattachées à des participations et billets de fonds			
Avances reçues et comptes courants bloqués			
Fournisseurs d'immobilisations, cautionnements reçus et autres dettes de financement		0,00	0,00
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGES</b>	(D)	6.104.700,00	6.104.700,00
Provisions pour risques			
Provisions pour charges			
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF</b>	(E)		
Augmentation des créances Immobilisées			
Diminution des dettes de financement		0,00	0,00
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>		3.428.225.392,97	3.422.678.589,20
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>	(F)	943.794.662,40	855.831.475,29
Fournisseurs et comptes rattachés		23.396.787,79	44.007.166,41
Clients créditeurs, avances et acomptes			
Personnel - Créancier		10.763.821,40	12.785.681,45
Organismes Sociaux		6.559.080,99	9.742.569,08
Etat - Créancier		9.760.897,45	12.962.539,95
Comptes d'associés - Créanciers		860.507.627,74	726.459.288,74
Autres Créanciers		1.978.661,00	
Comptes de régularisation-Passif		30.827.786,03	49.874.229,66
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	(G)	68.022.091,13	60.624.681,92
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (ÉLÉMENTS CIRCULANTS)</b>	(H)		2.910.018,29
<b>TOTAL II (F + G + H)</b>		1.011.816.753,53	919.366.175,50
<b>TRÉSORERIE - PASSIF</b>			
Crédits d'escompte			
Crédits de Trésorerie			
Banques (soldes créditeurs)		2.060.833.832,77	2.356.325.060,14
<b>TOTAL III</b>		2.060.833.832,77	2.356.325.060,14
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>		6.500.875.979,27	6.698.369.824,84

(1) capital personnel débiteur [-].

(2) bénéficiaire [+]; déficitaire [-].

Arrêté le Passif du bilan 2021 à la somme de :

Six milliards cinq cent millions huit cent soixante quinze mille neuf cent soixante dix neuf dirhams 27 centimes

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

NATURE	OPÉRATIONS		TOTAL DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAL DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 4
	PROPRES À L'EXERCICE 1	CONCERNANT LES EXERCICES PRÉCÉDENTS 2		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises (en l'état)				
Ventes de biens et services produits	117.668.005,05		117.668.005,05	117.529.224,62
Variation de stocks de produits(2) (1)				
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même.				11.009.904,00
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation				5.196.463,84
Reprises d'exploitation; transferts de charges.	0,00	0,00	0,00	
<b>TOTAL I</b>	117.668.005,05		117.668.005,05	133.735.592,46
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus (2) de marchandises				
Achats consommés (2) de matières et fournitures	8.562.296,16	30.495,86	8.592.792,02	12.542.119,92
Autres charges externes	24.073.067,00	1.476.196,92	25.549.263,92	39.850.011,01
Impôts et taxes	442.036,26	22.299,00	464.335,26	790.429,40
Charges de personnel	33.042.679,78		33.042.679,78	33.216.156,50
Autres charges d'exploitation	1.977.000,00		1.977.000,00	640.000,00
Dotations d'exploitation	20.633.986,41		20.633.986,41	12.419.098,04
<b>TOTAL II</b>	88.731.065,61	1.528.991,78	90.260.057,39	99.457.814,87
<b>III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			27.407.947,66	34.277.777,59
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés.	66.018.284,25		66.018.284,25	4.653.890,50
Gains de change	2.341.717,50		2.341.717,50	746.619,54
Intérêts et autres produits financiers	76.120.443,51		76.120.443,51	66.864.973,32
Reprises financières; transfert de charges	60.624.681,92		60.624.681,92	2.017.023,58
<b>TOTAL IV</b>	205.105.147,18		205.105.147,18	74.282.506,94
<b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>				
Charges d'intérêts	73.471.507,35		73.471.507,35	63.908.942,99
Pertes de change	10.617.150,59		10.617.150,59	2.140.643,66
Autres charges financières				
Dotations financières	68.022.091,13		68.022.091,13	453.695,11
<b>TOTAL V</b>	152.110.749,07		152.110.749,07	66.503.281,76
<b>VI RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			52.994.398,11	7.779.225,18
<b>VII RÉSULTAT COURANT (III+VI)</b>			80.402.345,77	42.057.002,77
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits des cessions d'immobilisations	0,00	0,00	0,00	0,00
Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00	0,00
Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres produits non courants	0,00	0,00	0,00	0,00
Reprises non courantes; transferts de charges	6.104.700,00	0,00	6.104.700,00	0,00
<b>TOTAL VIII</b>	6.104.700,00	0,00	6.104.700,00	0,00
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées.	0,00	0,00	0,00	0,00
Subventions accordées	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres charges non courantes	394.800,00	0,00	394.800,00	342.600,00
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions.	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL IX</b>	394.800,00	0,00	394.800,00	342.600,00
<b>X RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			5.709.900,00	-342.600,00
<b>XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII-X)</b>			86.112.245,77	41.714.402,77
<b>XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>	1.310.742,00	0,00	1.310.742,00	981.955,00
<b>XIII RÉSULTAT NET (XI-XII)</b>			84.801.503,77	40.732.447,77
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			328.877.852,23	208.018.099,40
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			244.876.348,46	167.285.651,63
<b>XVI RÉSULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)</b>			84.801.503,77	40.732.447,77

(1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation [+]; diminution [-].

(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.



Fidarc Grant Thornton  
7, Boulevard Driss Slaoui  
20160 Casablanca, Maroc



Deloitte Audit  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C - Tour Ivoire 3 - 3ème étage  
La Marina, Casablanca

**Aux Actionnaires  
Managem S.A.  
Casablanca**

**Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire de la société Managem S.A. au 30 juin 2021 (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, le compte de produits et charges et le tableau des titres de participation relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2021. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 2.208.775.392,97 MAD, dont un bénéfice net de 84.801.503,77 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur. Cette situation intermédiaire a été arrêtée par le conseil d'administration le 23 septembre 2021, dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Managem S.A. arrêtés au 30 juin 2021, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause ce qui précède, nous attirons votre attention sur l'état B4 en annexe « Tableau des titres de participation » qui expose les modalités

### TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

RAISON SOCIALE DE LA SOCIÉTÉ ÉMETTRICE	SECTEUR D'ACTIVITÉ 1	CAPITAL SOCIAL 2	PARTICIPATION AU CAPITAL EN % 3	PRIX D'ACQUISITION GLOBAL 4	VALEUR COMPTABLE NETTE 5	EXTRAIT DES DERNIERS ÉTATS DE SYNTHÈSE DE LA SOCIÉTÉ ÉMETTRICE			PRODUITS INSCRITS AU C.P.C. DE L'EXERCICE 9
						DATE DE CLÔTURE 6	SITUATION NETTE 7	RÉSULTAT NET 8	
<b>TITRES DE PARTICIPATION</b>									
- CTT	MINES	2.685.000,00	99,78%	147.664.508,25	147.664.508,25	30/06/2021	435.165.004,66	11.439.602,29	
- CMG	MINES	690.000.000,00	80,00%	841.799.385,00	643.507.290,61	30/06/2021	757.168.000,00	15.679.000,00	
- SMI	MINES	164.509.000,00	80,26%	760.629.613,75	760.629.613,75	30/06/2021	1.125.497.002,89	-76.935.863,57	66.018.000,00
- SAMINE	MINES	26.000.000,00		88,00	88,00	30/06/2021	-77.287.000,00	-40.444.072,68	
- SOMIFER	MINES	88.888.500,00		134,05	134,05	30/06/2021	295.982.689,66	71.863.604,77	
- REMINEX	SERVICES	12.922.700,00	100,00%	14.990.132,00	14.990.132,00	30/06/2021	34.691.000,00	-2.082.000,00	
- TECHSUB	SERVICES	10.162.090,00	98,47%	20.026.090,00	20.026.090,00	30/06/2021	59.740.000,00	208.000,00	
- CTTA	SERVICES	100.000,00	100,00%	105.624,15	105.624,15	30/06/2021	168.529,07	0,00	
- AKKA GOLD MINING	MINES	600.100,00	50,02%	779.261.500,00	779.261.500,00	30/06/2021	399.691.000,00	122.332.000,00	(*)
- MANAGEM INTERNATIONAL	SERVICES	133.540.080,02	100,00%	133.540.080,02	133.540.080,02	30/06/2021	1.576.881.866,00	19.095.827,88	
- ESPATIEL	TELECOMMUNICAT	100.000,00		100,00	100,00	30/06/2021	0,00	0,00	
- NAPHTA	COMMERCE	900.000,00		100,00	100,00	30/06/2021	0,00	0,00	
- SI IDEAL	IMPRIMERIE	10.000,00		50,00	50,00	30/06/2021	0,00	0,00	
- SOCIMO	IMMOBILIER	10.000,00		10,65	10,65	30/06/2021	0,00	0,00	
- SAGHRO	MINES	50.000.000,00	100,00%	49.999.700,00	49.999.700,00	30/06/2021	49.319.000,00	-198.000,00	
- OUMJRANE	MINES	100.000.000,00	100,00%	469.999.700,00	0,00	30/06/2021	-1.975.000,00	-18.958.000,00	
- MANAGOLD	SERVICES	42.215.000,00	100,00%	42.215.000,00	42.215.000,00	30/06/2021	795.334.020,00	428.721.150,00	
- TRADIST	SERVICES	233.400,00	20,00%	233.400,00	233.400,00	30/06/2021	34.883.795,42	39.744,86	
- DADES	MINES	50.000.000,00	100,00%	49.999.600,00	49.999.600,00	30/06/2021	54.431.000,00	597.000,00	
<b>TOTAL</b>				<b>3.310.464.815,87</b>	<b>2.642.173.021,48</b>		<b>5.539.690.908</b>	<b>531.357.994</b>	<b>66.018.000</b>

(\*) : La valeur actuelle de la participation AGM (Akka Gold Mining) correspond à sa valeur d'utilité obtenue par actualisation des cash flows futurs. Cette valeur d'utilité tient compte des perspectives de développement significatif de l'activité cuivre et reste supérieure à son prix d'acquisition. De ce fait, cette participation ne nécessite pas à ce stade de dépréciation. Une mise à jour de cette valeur est prévue d'ici la fin de l'année pour tenir compte de l'évolution des cours des métaux ainsi que du nouveau plan stratégique en cours d'élaboration.