

AVIS DE RÉUNION

Mesdames et Messieurs les actionnaires de la société «MANAGEM», Société Anonyme au capital de 999.130.800 dirhams, dont le siège social est à Casablanca, Twin Center, Tour A, Angle Boulevard Zerktouni et Boulevard Al Massira Al Khadra, BP 16016, Maârif, sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire au siège social, le :

MARDI 29 MAI 2018 À 11 HEURES

En vue de délibérer et de statuer sur l'ordre du jour suivant :

- Rapports du Conseil d'administration et des Commissaires aux comptes sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017, approbation desdits comptes.
- Quitus aux administrateurs et aux Commissaires aux comptes.
- Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la Loi 17-95, relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par les lois 20-05 et 78-12 relatives aux sociétés anonymes, approbation des opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice.
- Affectation des résultats.
- Pouvoirs à conférer.

Pour participer à l'Assemblée susvisée :

- les propriétaires d'actions au porteur devront au siège social, cinq jours avant la réunion, soit déposer les actions au porteur ou faire adresser par l'établissement dépositaire de ces actions les certificats de dépôt y afférents ;
- les titulaires d'actions nominatives devront avoir été préalablement inscrits en compte, soit en nominatif pur ou en nominatif administré, cinq jours avant la réunion, et justifier de leur identité au jour de l'Assemblée.

Tout actionnaire pourra se faire représenter par un autre actionnaire justifiant d'un mandat, par son conjoint ou par un ascendant ou descendant ainsi que par toute personne morale ayant pour objet social la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières. À cet effet, des formules de pouvoir sont à la disposition des actionnaires au siège social.

En application des dispositions de l'article 28.3 des statuts, tout actionnaire pourra également voter par correspondance au moyen d'un formulaire de vote par correspondance que nous tenons au siège social à la disposition des actionnaires.

Cet avis, le texte des projets de résolutions et l'ensemble des documents et informations visés aux articles 121 et 121 bis de la loi 17-95, telle que modifiée et complétée par les lois 20-05 et 78-12, relative aux sociétés anonymes, en ce compris les formulaires de vote par procuration et de vote par correspondance, seront disponibles sur le site internet de la société (www.managemgroup.com) dans les délais légaux.

Conformément à l'article 121 de la loi 17-95 précitée, les actionnaires détenteurs du pourcentage d'actions prévu par l'article 117, disposent d'un délai de 10 jours à compter de la publication du présent avis pour déposer ou adresser au siège social, contre accusé de réception, leur demande d'inscription de projet de résolutions à l'ordre du jour de cette Assemblée.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

EXERCICE 2017 - PROJET DE RÉSOLUTIONS

PREMIÈRE RÉSOLUTION

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires aux comptes, approuve le bilan et les comptes de l'exercice 2017 tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable de 203 692 215,93 DH.

Elle approuve également les opérations traduites par ces comptes ou résumées dans ces rapports.

DEUXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée générale donne aux administrateurs et aux Commissaires aux comptes quitus de l'exécution de leur mandat pour l'exercice 2017.

TROISIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée par les lois n° 20-05 promulguée par le dahir n°1.08.18 du 23 mai 2008 et n° 78-12 promulguée par le dahir n° 1.15.106 du 29 juillet 2015, approuve les opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice

QUATRIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée générale décide, sur proposition du Conseil d'administration, d'affecter comme suit les résultats de l'exercice :

• Bénéfice net comptable	203 692 215,93 DH
• Réserve légale	8 326 090,00 DH
• Report à nouveau sur exercices antérieurs	157 747 828,90 DH
• Solde	353 113 954,83 DH
• Dividendes	229 800 084,00 DH
• Report à nouveau	123 313 870,83 DH

Elle décide en conséquence, de distribuer, au titre de l'exercice 2017, un dividende global de 229 800 084,00 dirhams, soit un dividende unitaire de 23 dirhams par action.

Elle décide, en outre, d'affecter au compte « report à nouveau » le solde non distribué, soit 123 313 870,83 Dirhams.

Ce dividende sera payé, sous déduction de la taxe retenue à la source, à partir du 02 juillet 2018, selon les modalités prévues par la législation en vigueur.

CINQUIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée générale donne tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal pour accomplir les formalités prescrites par la loi.

BILAN ACTIF		Exercice clos le : 31/12/2017		
ACTIF	Brut	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
		Amortissements et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	44 115 353,45	26 257 022,32	17 858 331,13	
• Frais préliminaires	34 787 141,25	18 494 910,29	16 292 230,96	
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	9 328 212,20	7 762 112,03	1 566 100,17	
• Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	160 567 324,92	91 461 165,25	69 106 159,67	61 479 398,58
• Immobilisation en recherche et développement	72 423 061,57	72 423 061,57		
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	35 010 411,53	19 038 103,68	16 372 307,85	22 621 163,22
• Fonds commercial				
• Autres immobilisations incorporelles	52 733 851,82		52 733 851,82	38 858 235,36
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	158 695 259,93	74 445 815,21	84 249 444,72	75 556 018,25
• Terrains	12 327 930,78		12 327 930,78	12 327 930,78
• Constructions	64 015 224,76	5 310 138,93	58 705 085,83	49 103 016,25
• Installations techniques, matériel et outillage	5 947 374,35	1 619 305,53	4 328 068,82	4 785 989,48
• Matériel de transport	997 648,34	630 346,17	467 302,17	479 090,07
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	75 346 316,03	66 986 024,58	8 360 291,45	8 590 857,81
• Autres immobilisations corporelles				
• Immobilisations corporelles en cours	60 765,67		60 765,67	69 133,86
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	3 234 402 287,72		3 234 402 287,72	3 234 402 287,72
• Prêts immobilisés	32 896,00		32 896,00	32 896,00
• Autres créances financières	600 010 000,00		600 010 000,00	600 010 000,00
• Titres de participation	2 634 359 391,72		2 634 359 391,72	2 634 359 391,72
• Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
• Diminution des créances immobilisées				
• Augmentation des dettes de financement				
TOTAL I (A + B + C + D + E)	3 597 780 226,02	192 164 002,78	3 405 616 223,24	3 371 437 704,55
STOCKS (F)				
• Marchandises				
• Matières et fournitures consommables				
• Produits en cours				
• Produits intermédiaires et produits résiduels				
• Produits finis				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	2 878 160 333,36	122 911,52	2 878 037 421,84	2 557 821 911,01
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	3 857 413,77		3 857 413,77	194 650,47
• Clients et comptes rattachés	158 857 724,94		153 857 724,94	196 256 338,97
• Personnel - Débiteur	234 245,88	122 911,52	111 334,36	534 899,75
• Etat - Débiteur	90 819 183,45		90 819 183,45	77 667 644,45
• Comptes d'associés	2 628 585 949,08		2 628 585 949,08	2 282 376 704,45
• Autres débiteurs	9 143,25		9 143,25	123 178,11
• Comptes de régularisation-Actif	796 672,99		796 672,99	668 494,81
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				
ECART DE CONVERSION - ACTIF (éléments circulants) (I)	307 493,22		307 493,22	4 698 744,35
TOTAL II (F + G + H + I)	2 878 467 826,58	122 911,52	2 878 344 915,06	2 562 520 655,36
TRESORERIE - ACTIF	10 254 752,86		10 254 752,86	85 220 194,91
• Chèques et valeurs à encaisser				
• Banques, T.G et C.C.P. débiteurs				
• Caisses, Régies d'avances et accreditifs				
TOTAL III	10 254 752,86		10 254 752,86	85 220 194,91
TOTAL GENERAL I + II + III	6 486 502 805,46	192 284 914,30	6 294 215 891,16	6 019 178 554,82

Arrêté l'Actif du bilan 2017 à la somme de :
Six Milliards Deux Cent Quatre Vingt Quatorze Millions Deux Cent Quinze Mille Huit Cent Quatre Vingt et Onze Dirhams Seize Centimes.

BILAN PASSIF		Exercice clos le : 31/12/2017	
PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	
		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAUX PROPRES			
• Capital social ou personnel (1)	999 130 800,00		915 869 900,00
• moins: actionnaires, capital souscrit non appelé			
= Capital appelé	999 130 800,00		915 869 900,00
= dont versé			
• Primes d'émission, de fusion, d'apport	1 684 101 323,00		794 042 302,00
• Ecart de réévaluation			
• Réserve légale	91 586 990,00		91 586 990,00
• Autres réserves	300 472 670,00		300 472 670,00
• Report à nouveau (2)	157 747 828,90		80 128 856,28
• Résultats nets en Instance d'affectation (2)			
• Résultat net de l'exercice (2)	203 692 215,93		269 951 651,62
Total des Capitaux propres (A)	3 436 731 827,83		2 452 052 369,90
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (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			
DETTES DE FINANCEMENT (C)	1 649 994 720,00		950 000 000,00
• Emprunts Obligataires			
• Emprunts auprès des établissements de crédit	1 649 994 720,00		950 000 000,00
• 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			
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D)			348 663,49
• Provisions pour risques			348 663,49
• Provisions pour charges			
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)			
• Augmentation des créances Immobilisées			
• Diminution des dettes de financement			
TOTAL I (A + B + C + D + E)	5 086 726 547,83		3 402 401 033,39
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	347 489 306,79		1 141 575 860,83
• Fournisseurs et comptes rattachés	36 148 799,83		32 735 323,33
• Clients créditeurs, avances et acomptes			
• Personnel - Créancier	10 244 206,49		8 974 677,21
• Organismes Sociaux	11 114 035,86		8 454 620,04
• Etat - Créancier	8 183 510,05		15 241 772,32
• Comptes d'associés - Crédateurs	264 130 288,74		1 059 468 011,97
• Autres Créanciers			
• Comptes de régularisation-Passif	17 648 465,82		16 701 456,19
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	307 493,22		4 698 744,35
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)	1 336 964,60		330 370,03
TOTAL II (F + G + H)	349 133 764,61		1 146 604 975,21
TRESORERIE - PASSIF			
• Crédits d'escompte			
• Crédits de Trésorerie			
• Banques (soldes créditeurs)	858 355 578,72		1 470 172 566,22
TOTAL III	858 355 578,72		1 470 172 566,22
TOTAL GENERAL I + II + III	6 294 215 891,16		6 019 178 554,82

(1) capital personnel débiteur (-)
(2) bénéficiaire (+); déficitaire (-)
Arrêté le Passif du bilan 2017 à la somme de :
Six Milliards Deux Cent Quatre Vingt Quatorze Millions Deux Cent Quinze Mille Huit Cent Quatre Vingt et Onze Dirhams Seize Centimes.

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (MORS TAXES)		Exercice du : 01/01/2017 au 31/12/2017			
NATURE	OPERATIONS	TOTAUX DE L'EXERCICE		TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4	
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	3=1+2	PRECEDENT 4
PRODUITS D'EXPLOITATION					
• Ventes de marchandises (en l'état)					
• Ventes de biens et services produits	204 020 699,94			204 020 699,94	182 913 691,88
• Variation de stocks de produits(a) (1)					
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même.	17 492 708,37			17 492 708,37	18 683 811,91
• Subventions d'exploitation					
• Autres produits d'exploitation	300 000,00			300 000,00	4 518 084,23
• Reprises d'exploitation; transferts de charges.	17 911 997,00			17 911 997,00	
TOTAL I	239 725 405,31			239 725 405,31	206 115 588,02
CHARGES D'EXPLOITATION					
• Achats revendus (2) de marchandises					
• Achats consommés (2) de matières et fournitures	60 923 739,22	748 166,30		61 671 905,52	39 538 759,78
• Autres charges externes	49 065 010,53	1 257 856,41		50 322 866,94	40 500 136,15
• Impôts et taxes	11 548 742,62			11 548 742,62	2 718 194,67
• Charges de personnel	61 861 147,31	4 597 057,46		66 458 204,77	53 459 584,08
• Autres charges d'exploitation	640 000,00			640 000,00	640 000,00
• Dotation d'exploitation	18 549 263,16			18 549 263,16	13 152 934,94
TOTAL II	202 587 902,84	6 603 080,17		209 190 983,01	150 009 609,02
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)				30 534 422,30	56 105 979,00
PRODUITS FINANCIERS					
• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés.	200 831 748,36			200 831 748,36	290 479 400,00
• Gains de change	248 792,46			248 792,46	388 745,35
• Intérêts et autres produits financiers	106 149 236,91			106 149 236,91	71 250 265,01
• Reprises financières; transferts de charges	4 698 744,35			4 698 744,35	3 568 055,68
TOTAL IV	311 928 522,08			311 928 522,08	365 686 464,04
CHARGES FINANCIERES					
• Charges d'intérêts	131 411 843,29			131 411 843,29	143 827 613,89
• Pertes de change	2 022 328,10			2 022 328,10	1 004 264,67
• Autres charges financières					
• Dotations financières	307 493,22			307 493,22	4 698 744,35
TOTAL V	133 741 664,61			133 741 664,61	149 530 622,91
VI RESULTAT FINANCIER (III-V)				178 186 857,47	216 152 843,13
VII RESULTAT COURANT (III-VI)				208 721 279,77	272 261 822,13

(1) Variation de stocks : stock final-stock initial; augmentation (+); diminution (-)
(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (MORS TAXES)		Exercice du : 01/01/2017 au 31/12/2017			
NATURE	OPERATIONS	TOTAUX DE L'EXERCICE		TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4	
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	3=1+2	PRECEDENT 4
VII RESULTAT COURANT (reports)				208 721 279,77	272 261 822,13
VIII PRODUITS NON COURANTS					
• Produits des cessions d'immobilisations	244 000,00			244 000,00	129 000,00
• Subventions d'équilibre					
• Reprises sur subventions d'investissement					
• Autres produits non courants					
• Reprises non courantes; transferts de charges	348 663,49			348 663,49	3 354 626,49
TOTAL VIII	244 000,00			348 663,49	3 941 416,09
CHARGES NON COURANTES					
• Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées.					
• Subventions accordées					
• Autres charges non courantes	3 057 289,33			3 057 289,33	3 136 747,11
• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions.					
TOTAL IX	3 057 289,33			3 057 289,33	3 485 410,60
X RESULTAT NON COURANT (VIII+IX)				-2 464 625,84	456 005,49
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII-X)				206 256 653,93	272 717 827,62
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS	2 564 438,00			2 564 438,00	2 766 176,00
XIII RESULTAT NET (XI-XII)				203 692 215,93	269 951 651,62
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)				552 246 590,88	575 743 470,15
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)				348 554 374,95	305 791 818,53
XVI RESULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)				203 692 215,93	269 951 651,62

Fiducier
Grant Thornton
L'instinct de la croissance

Fiducier Grant Thornton
47, rue Abdou Abdallah
CASABLANCA

Act. Autorisation de la Société
MANAGEM S.A.
TWIN CENTER, Tour A, Angle Rd Zerkouni et Al Massira Al Khadra
Casablanca

Deloitte

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerkouni
CASABLANCA

Tel : 02 22 82 22 00
Fax : 02 22 82 22 00

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2017**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse et de la situation financière de la société MANAGEM S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2017. Ces états de synthèse ont été établis au montant de capitaux propres et assimilés de MAD 3 436 731 827,83 dont un bénéfice net de MAD 203 692 215,93.

Responsabilité de la Direction
La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément à un référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et à la présentation des états de synthèse en conformité avec les règles d'équilibre, de planification et de réalisation l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Responsabilité de l'auditeur
Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de nous que de nous conformer aux règles d'équilibre, de planification et de réalisation l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations figurant dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque. L'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité visée à l'établissement et à la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation de la sincérité appropriée des méthodes comptables retenues et le caractère raison

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)		I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (I.F.R.I) Exercice du : 01/01/2017 au 31/12/2017	
		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
1	Ventes de marchandises en l'état		
2	- Achats revendus de marchandises		
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT		
3	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	221 513 408,31	201 597 503,79
4	Ventes de biens et services produits	204 020 699,94	182 913 691,88
5	Variation stocks de produits		
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	17 492 708,37	18 683 811,91
III	- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE : (6+7)	111 994 772,46	80 038 895,93
6	Achats consommés de matières et fournitures	61 671 905,52	39 538 759,78
7	Autres charges externes	50 322 866,94	40 500 136,15
IV	= VALEUR AJOUTEE (I + II - III)	109 518 635,85	121 558 607,86
8	+ Subventions d'exploitation		
9	- Impôts et taxes	11 548 742,62	2 718 194,07
10	- Charges de personnel	66 458 204,77	53 459 584,08
	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	31 511 688,46	65 380 829,71
V	= INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
11	+ Autres produits d'exploitation	300 000,00	4 518 084,23
12	- Autres charges d'exploitation	640 000,00	640 000,00
13	+ Reprises d'exploitation : transferts de charges	17 911 997,00	
14	- Dotations d'exploitation	18 549 263,16	13 152 934,94
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	30 534 422,30	56 105 979,00
VII	± RESULTAT FINANCIER	178 186 857,47	216 155 843,13
VIII	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	208 721 279,77	272 261 822,13
IX	± RESULTAT NON COURANT	-2 464 625,84	456 005,49
	± Impôts sur les résultats	2 564 438,00	2 766 176,00
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ OU -)	203 692 215,93	269 951 651,62

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)		II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) AUTOFINANCEMENT [par la méthode dite additive]	
1			
	+ Bénéfice +	203 692 215,93	269 951 651,62
	+ Perte -		
2	+ Dotation d'exploitation (1)	18 426 351,64	13 152 934,94
3	+ Dotations financières (1)		
4	+ Dotations non courantes (1)		348 663,49
5	- Reprises d'exploitation (2)		
6	- Reprises financières (2)		
7	- Reprises non courantes (2) (3)	348 663,49	457 789,60
8	- Produits des cessions d'immobilisations	244 000,00	129 000,00
9	+ Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées.		
I	= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	221 525 904,08	282 866 460,45
10	- Distributions de bénéfices	192 332 679,00	183 173 980,00
II	= AUTOFINANCEMENT	29 193 225,08	99 692 480,45

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.
(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie.
(3) Y compris reprises sur subventions d'investissements.

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)		II Bis - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) AUTOFINANCEMENT [par la méthode dite soustractive]	
1			
	+ EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) +	31 511 688,46	65 380 829,71
	+ INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE) -		
2	+ Autres produits d'exploitation	300 000,00	4 518 084,23
3	- Autres charges d'exploitation	640 000,00	640 000,00
4	+ Reprises d'exploitation; transferts de charges	17 911 997,00	
5	- Dotations d'exploitation	122 911,52	
6	+ Produits financiers	311 928 522,08	365 686 466,04
7	- Charges financières	133 741 664,61	149 530 622,91
8	+ Produits non courants		3 354 626,49
9	- Charges non courantes	3 057 289,33	3 136 747,11
10	- Impôts sur les résultats	2 564 438,00	2 766 176,00
I	= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	221 525 904,08	282 866 460,45
11	- Distributions de bénéfices	192 332 679,00	183 173 980,00
II	= AUTOFINANCEMENT	29 193 225,08	99 692 480,45

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE		I - SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN Exercice du : 01/01/2017 au 31/12/2017			
Masses	Exercice a	Exercice préc. b	Variations a - b		
			Emplois c	Ressources d	
1	Financement Permanent	5 086 726 547,83	3 402 401 033,39	1 684 325 514,44	
2	Moins Actif immobilisé	3 405 616 223,24	3 371 437 704,55	34 178 518,69	
3	= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (A)	1 681 110 324,59	30 963 328,84	1 650 146 995,75	
4	Actif circulant	2 878 344 915,04	2 562 520 655,36	315 824 259,70	
5	Moins Passif circulant	349 133 764,61	1 146 604 975,21	797 471 210,60	
6	= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL 4-5 (B)	2 529 211 150,45	1 415 915 680,15	1 113 295 470,30	
7	TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF)= A - B	-848 100 825,86	-1 384 952 351,31	536 851 525,45	

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I - RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
• AUTOFINANCEMENT				
- Capacité d'autofinancement		29 193 225,08		99 692 480,45
- Distributions de bénéfices		192 332 679,00		183 173 980,00
• CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS				
- Cession d'immobilisations incorporelles		244 000,00		129 000,00
- Cession d'immobilisations corporelles		244 000,00		129 000,00
- Cession d'immobilisations financières				
- Récupération sur créances immobilisées				
• AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS				
- Augmentations de capital, apports		973 319 921,00		
- Subventions d'investissement		973 319 921,00		
• AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT				
- (nettes de primes de remboursement)		699 994 720,00		
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		1 702 751 866,08		99 821 480,45
II - EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
• ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles	30 281 956,42		24 726 428,63	
- Acquisitions d'immobilisations corporelles	14 558 570,73		18 889 443,91	
- Acquisitions d'immobilisations financières	15 723 385,69		5 836 984,72	
- Acquisitions d'immobilisations financières				
- Augmentations des créances immobilisées				
• REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES				
• REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT				
- Remboursement de dettes financières				
• EMPLOIS EN NON-VALEURS				
- Augmentations de capital, apports	22 322 913,91			
- Subventions d'investissement				
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	52 604 870,33		24 726 428,63	
III - VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)				
	1 113 295 470,30		548 385 489,60	
IV - VARIATION DE LA TRESORERIE				
	536 851 525,45		473 290 437,78	
TOTAL GENERAL	1 702 751 866,08	1 702 751 866,08	573 111 918,23	573 111 918,23

Augmentations (+)
Diminutions (-)

ÉTAT DES DEROGATIONS			Au : 31/12/2017
INDICATIONS DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS	
I - Dérogations aux principes comptables fondamentaux	NEANT		
II - Dérogations aux méthodes d'évaluation	NEANT		
III - Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NEANT		

ÉTAT DES CHANGEMENTS DE METHODES			Au : 31/12/2017
NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS	
I - Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT		
II - Changements affectant les règles de présentation	NEANT		

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES							Exercice du : 01/01/2017 au 31/12/2017	
Nature	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION		MONTANT BRUT FIN EXERCICE	
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait		Virement
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	21 792 439,54	22 322 913,91					44 115 353,45	
Frais préliminaires	14 421 852,34	16 748 197,00					31 170 049,34	
Charges à répartir sur plusieurs exercices	7 370 587,20	5 574 716,91					12 945 304,11	
Primes de remboursement d'obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	146 008 754,19	682 954,27	13 875 616,46				160 567 324,92	
Immobilisation en recherche et développement	72 423 061,57						72 423 061,57	
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	34 727 457,26	682 954,27					35 410 411,53	
Fonds commercial								
Autres immobilisations incorporelles	38 858 235,36		13 875 616,46				52 733 851,82	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	143 567 050,95	15 723 385,69		8 368,19	595 176,71	8 368,19	158 695 259,93	
Terrains	12 327 930,78						12 327 930,78	
Constructions	51 427 085,59	12 588 139,17					64 015 224,76	
Installations techniques, matériel et outillage	5 890 123,25	57 251,10					5 947 374,35	
Matériel de transport	1 586 375,05	6 450,00			595 176,71		997 648,34	
Matériel, matériel de bureau et aménagement	72 266 402,42	3 071 545,42		8 368,19			75 346 316,03	
Autres immobilisations corporelles								
Immobilisations corporelles en cours	69 133,86						69 133,86	

NATURE	Cumul d'amortissement début exercice (1)	Dotation de l'exercice (2)	Amortissements s/Immobilisations sorties (3)	Cumul d'amortissement fin exercice (4) = 1+2+3
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	21 792 439,54	4 464 582,78		26 257 022,32
Frais préliminaires	14 421 852,51	3 349 639,40		17 771 491,91
Charges à répartir sur plusieurs exercices	7 370 587,03	1 114 943,38		8 485 530,41
Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	84 529 355,61	6 931 809,64		91 461 165,25
Immobilisation en recherche et développement	72 423 061,57			72 423 061,57
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	12 106 294,04	6 931 809,64		19 038 103,68
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	68 011 032,70	7 029 959,22	595 176,71	74 445 815,21
Terrains				
Constructions	2 324 069,34	2 986 069,59		5 310 138,93
Installations techniques, matériel et outillage	1 104 133,77	515 171,76		1 619 305,53
Matériel de transport	907 284,98	218 237,90	595 176,71	530 346,17
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	63 675 544,61	3 310 479,97		66 986 024,58
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				

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	
TITRES DE PARTICIPATION									
- C T T	MINES	2 685 000,00	99,78%	147 664 508,25	147 664 508,25	31/12/2017	512 363 209,41	188 214 714,40	
- C M G	MINES	390 000 000,00	70,77%	565 799 385,00	565 799 385,00	31/12/2017	760 778 262,08	157 726 019,63	
- S M I	MINES	164 509 000,00	80,26%	760 629 613,75	760 629 613,75	31/12/2017	1 418 185 200,86	238 977 009,11	198 054 000,00
- S A M I N E	MINES	26 000 000,00		88,00	88,00	31/12/2017	17 674 001,24	-85 065 042,27	
- S O M I F E R	MINES	88 888 500,00		134,05	134,05	31/12/2017	147 619 559,15	70 191 409,91	
- R E M I N E X	SERVICES	12 922 700,00	100,00%	14 990 132,00	14 990 132,00	31/12/2017	30 544 788,34	576 815,42	
- T E C H S U B	SERVICES	10 162 090,00	98,47%	20 026 090,00	20 026 090,00	31/12/2017	74 621 578,78	17 158 877,99	
- C T T A	SERVICES	100 000,00		200,00	200,00	31/12/2017	-57 408 805,34	-79 254 431,05	
- AKKA GOLD MINING	MINES	600 100,00	50,02%	779 261 500,00	779 261 500,00	31/12/2017	143 025 373,50	125 018 989,96	
- MANAGEM INTERNATIONAL	SERVICES	133 540 080,02	100,00%	133 540 080,02	133 540 080,02	31/12/2017	1 317 743 048,07	375 214 077,00	
- ESPATIEL	TELECOMMUNICAT	100 000,00		100,00	100,00	31/12/2017			
- NAPHTA	COMMERCE	900 000,00		100,00	100,00	31/12/2017			
- S I D E A L	IMPRIMERIE	10 000,00		50,00	50,00	31/12/2017			
- S O C I M O	IMMOBILIER	10 000,00		10,65	10,65	31/12/2017			
- S A G H R O	MINES	50 000 000,00	100,00%	49 999 700,00	49 999 700,00	31/12/2017	48 853 907,34	-2 057 876,68	
- O U M J R A N E	MINES	70 000 000,00	100,00%	69 999 700,00	69 999 700,00	31/12/2017	-128 960 161,24	-77 543 888,89	
- M A N A G O L D	SERVICES	42 215 000,00	100,00%	42 215 000,00	42 215 000,00	31/12/2017	61 676 613,44	2 509 411,00	
- T R A D I S T	SERVICES	233 400,00	20,00%	233 400,00	233 400,00	31/12/2017	5 789 249,18	5 000 640,82	2 777 748,36
- D A D E S	MINES	50 000 000,00	100,00%	49 999 600,00	49 999 600,00	31/12/2017	12 438 537,34	338 697,34	
TOTAL				2 634 359 391,72	2 634 359 391,72				200 831 748,36

NATURE	MONTANT DEBUT EXERCICE	DOTATION			REPRISES			MONTANT FIN EXERCICE
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges	348 663,49						348 663,49	
SOUS TOTAL (A)	348 663,49						348 663,49	
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)		122 911,52						122 911,52
5. Autres provisions pour risques et charges	4 698 744,35		307 493,22		4 698 744,35			307 493,22
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	4 698 744,35	122 911,52	307 493,22		4 698 744,35			430 404,74
TOTAL (A + B)	5 047 407,84	122 911,52	307 493,22		4 698 744,35		348 663,49	430 404,74

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE LACTIF IMMOBILISE	600 042 896,00	10 000,00	600 032 896,00				600 000 000,00	
- Prêts immobilisés	32 896,00		32 896,00					
- Autres créances financières	600 010 000,00	10 000,00	600 000 000,00				600 000 000,00	
DE LACTIF CIRCULANT	2 878 037 421,84		2 878 037 421,84		71 000 092,30	90 819 183,45	2 786 133 674,02	
- Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	3 857 413,77		3 857 413,77				3 690 000,00	
- Clients et comptes rattachés	153 857 724,94		153 857 724,94		71 000 092,30		153 857 724,94	
- Personnel	111 334,36		111 334,36					
- Etat	90 819 183,45		90 819 183,45			90 819 183,45		
- Comptes d'associés	2 628 585 949,08		2 628 585 949,08				2 628 585 949,08	
- Autres débiteurs	9 143,25		9 143,25					
- Comptes de régularisation-Actif	796 672,99		796 672,99					

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et Organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	1 649 994 720,00	950 000 000,00	699 994 720,00					
- Emprunts obligataires								
- Autres dettes de financement	1 649 994 720,00	950 000 000,00	699 994 720,00					
DU PASSIF CIRCULANT	347 489 306,79		347 489 306,79	1 490 884,77	8 183 510,05	277 452 083,72		
- Fournisseurs et comptes rattachés	36 148 799,83		36 148 799,83	1 490 884,77		13 321 794,98		
- Clients créditeurs, avances et acomptes								
- Personnel	10 264 206,49		10 264 206,49					
- Organismes sociaux	11 114 035,86		11 114 035,86					
- Etat	8 183 510,05		8 183 510,05		8 183 510,05			
- Comptes d'associés	264 130 288,74		264 130 288,74			264 130 288,74		
- Autres créanciers								
- Comptes de régularisation - Passif	17 648 465,82		17 648 465,82					

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
• Avals et cautions	981 000,00	982 000,00
• Engagements en matière de pensions de retraite et obligations similaires	15 101 000,00	12 849 000,00
• Autres engagements donnés		
- Couvertures des métaux	2 881 532,84	15 372 533,62
-	<i>perte latente</i>	<i>perte latente</i>
- Couvertures de change	85 281 300,75	254 310 143,15
-	<i>perte latente</i>	<i>perte latente</i>
TOTAL (1)	104 244 833,59	283 513 676,77

(1) dont engagements à l'égard d'entreprises liées.....

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature	Date et lieu d'inscription	Objet	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
- Sûretés données					
- Sûretés reçues					

NEANT

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
• Avals et cautions	664 000,00	
• Autres engagements reçus		
TOTAL	664 000,00	

1. REFERENTIEL COMPTABLE

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et conformément aux dispositions de l'article 6, paragraphe 6.2 de la circulaire n°07/09 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 26 juin 2009, les états financiers consolidés du Groupe Managem sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 Décembre 2017 et telles que publiées à cette même date.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC et IFRIC (Standards Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

2. DESCRIPTION DE L'ACTIVITE

Le Groupe Managem est un opérateur de référence du secteur minier au Maroc et dans la région, avec deux grands métiers : l'exploitation minière et l'hydrométallurgie.

Les activités du Groupe incluent l'exploration, l'extraction, la valorisation et la commercialisation de substances minérales.

Parallèlement à ces activités, le Groupe intervient également au niveau de la recherche & développement et l'ingénierie visant le développement de nouvelles méthodes et procédés d'exploitation des gisements miniers.

Les opérations du Groupe sont principalement conduites au Maroc avec une présence au niveau de certains pays africains, à travers des mines en exploitation au Gabon et au Soudan, des projets en développement en RDC ainsi que des projets d'exploration au Soudan, Ethiopie et en Guinée

Les principaux produits du Groupe sont : Cobalt, Argent, Zinc, Cuivre, Oxyde de Cobalt, oxyde de Zinc, Fluorine, Or et Plomb.

3. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE 2017

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

- Consolidation de la production d'argent grâce à l'augmentation significative des tonnages traités (+34%) compensant ainsi la baisse de la teneur ;
- Consolidation des performances de production du Cuivre, grâce, principalement à l'entrée en production de la mine d'Ouansimi et les bonnes performances de SOMIFER ;
- Léger repli de la production de Cobalt (-8%) en raison de la baisse de la teneur à Bou-Azzer.

Découverte de nouvelles réserves correspondant à environ deux années d'exploitation :

- Argent : +581 tonnes métal à Imiter,
- Polymétalliques : 2.7M tonnes TTV

Réalisation des avancées significatives dans la concrétisation de la stratégie de développement axée sur la prospection et la mise en valeur des projets à fort potentiel :

- Conclusion le 27 mars 2017 d'un accord de partenariat entre Managem et WANBAO Mining pour le développement du projet Cuivre PUMPI en RDC, ce partenariat s'est traduit par la cession de 61.2% des titres LAMIKAL à Wanbao ;
- Construction du projet d'augmentation de la capacité de l'usine d'Imiter à 85 KTTV/mois ;
- Lancement de la construction de l'extension à 2400 T/j de l'usine pilote au Soudan ; le démarrage de la production est prévu pour le deuxième semestre 2018 ;
- Réalisation des travaux de certification des ressources et d'étude de faisabilité du projet d'Or de TRI-K en Guinée, dans le but de découvrir un million d'Onces d'Or ;
- Poursuite des travaux d'exploration du projet de cuivre de Tizert : lancement des travaux d'étude de faisabilité Q1-2018.

Baisse importante de l'endettement du groupe et du ratio d'endettement [-69 points à 39%] et optimisation du BFR.

PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31 décembre 2017

Dénomination sociale		Dec.2017 % intérêt	Déc. 2016 % intérêt	Méthode de consolidation
Managem	Maroc	100.00%	100.00%	Consolidante
Compagnie Minière des Guemmassas	Maroc	76.91%	76.91%	IG(*)
Compagnie de Tifnout Tighanimine	Maroc	99.77%	99.77%	IG
Akka Gold Mining	Maroc	88.46%	88.46%	IG
Manatrade	Suisse	100.00%	100.00%	IG
Manadist	Suisse	100.00%	100.00%	IG
Managem International	Suisse	100.00%	100.00%	IG
Société Métallurgique d'Imiter	Maroc	80.26%	80.26%	IG
Société Anonyme d'entreprise Minière	Maroc	99.77%	99.77%	IG
Somifer	Maroc	99.77%	99.77%	IG
Reminex	Maroc	100.00%	100.00%	IG
Techsub	Maroc	99.87%	99.87%	IG
Cie minière SAGHRO	Maroc	100.00%	100.00%	IG
REG	Gabon	75.00%	75.00%	IG
Lamikal	RDC	20.00%	81.30%	ME **
Cie minière de DADES	Maroc	100.00%	100.00%	IG
Cie minière d'OUMJRANE	Maroc	100.00%	100.00%	IG
MANUB	Soudan	69.42%	69.42%	IG
MCM	Soudan	89.00%	89.00%	IG
MANAGOLD	EAU	100.00%	100.00%	IG
TRADIST	EAU	100.00%	100.00%	IG
Managem Gabon	Gabon	100.00%	100.00%	IG
Lamilu	RDC	-	75.00%	-
SMM	Guinée	34.00%	-	ME
Manacet	Maroc	40.00%	-	ME

(*) IG : intégration globale

(**) ME : mise en équivalence

4. BASES D'EVALUATION

Les états financiers consolidés sont présentés en millions de dirhams (MDH), arrondis au million le plus proche. Ils sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux principes édictés par les IFRS. Les catégories concernées sont mentionnées dans le résumé des notes ci-après.

5. PRINCIPALES METHODES ET REGLES COMPTABLES

Immobilisations corporelles

i. Règle spécifique à la première adoption :

Dans le cadre de la première application des normes IFRS et conformément aux dispositions de la norme IFRS 1, le Groupe a procédé à l'évaluation à la juste valeur au 1er janvier 2006 de certains de ses actifs (essentiellement certaines installations techniques), et a retenu cette valorisation comme coût présumé. Les évaluations à la juste valeur ont été réalisées par des experts indépendants.

ii. Principes applicables depuis le 1^{er} janvier 2006 :

Conformément à la norme IAS 16, les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition historique ou de fabrication initial, diminué du cumul des amortissements et, le cas échéant, du cumul des pertes de valeur.

Les intérêts financiers des capitaux utilisés pour financer les investissements, pendant la période précédant leur mise en exploitation, sont partie intégrante du coût historique.

Les coûts d'entretien courants sont comptabilisés en charges de la période à l'exception de ceux qui prolongent la durée d'utilisation ou augmentent la valeur du bien concerné qui sont alors immobilisés.

Les amortissements sont pratiqués en fonction des durées d'utilité des immobilisations corporelles ou de leurs composants, et ce dans la limite de la durée de vie du gisement pour les équipements et autres actifs miniers.

Instruments dérivés

Les instruments dérivés sont comptabilisés au bilan à leur juste valeur sur les lignes instruments dérivés en actifs financiers courants ou non courants ou passifs financiers courants ou non courants. L'impact comptable des variations de juste valeur de ces instruments dérivés peut se résumer de la manière suivante :

- Application de la comptabilité de couverture :
 - Pour les couvertures de flux futurs de trésorerie (cash flow hedge), la part efficace de la variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée directement en capitaux propres et la part inefficace impacte les autres produits et charges financiers ;
 - Pour la couverture d'investissement net à l'étranger, le gain ou la perte résultant de la couverture sera différé en capitaux propres jusqu'à la cession totale ou partielle de l'investissement.
- Dans le cas où la comptabilité de couverture n'est pas appliquée, la variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée en résultat.

Impôts différés

Le Groupe comptabilise les impôts différés pour l'ensemble des différences temporelles existantes entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et des passifs du bilan, à l'exception des goodwill.

Les taux d'impôt retenus sont ceux adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture de l'exercice en fonction des juridictions fiscales.

Le montant d'impôts différés est déterminé au niveau de chaque entité fiscale. Les actifs d'impôts relatifs aux différences temporelles et aux reports déficitaires ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable qu'un profit taxable futur déterminé avec suffisamment de précision sera dégagé au niveau de l'entité fiscale.

Les impôts exigibles et/ou différés sont comptabilisés au compte de résultat de la période sauf s'ils sont générés par une transaction ou un événement comptabilisé directement en capitaux propres.

Provisions

Le Groupe comptabilise une provision dès lors qu'il existe une obligation légale ou implicite envers un tiers qui se traduira par une sortie de ressources, sans contrepartie attendue, nécessaire pour éteindre cette obligation et pouvant être estimée de façon fiable. Les montants comptabilisés en provisions tiennent compte d'un échéancier de décaissements et sont actualisés lorsque l'effet du passage du temps est significatif. Cet effet est comptabilisé en résultat financier.

COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDÉ		
(En millions de dirhams)	31/12/2017	31/12/2016
Chiffre d'affaires	5 199,52	4 376,94
Autres produits de l'activité	-67,95	-12,70
Produits des activités ordinaire	5 131,58	4 364,25
Achats	-1 836,18	-1 636,93
Autres charges externes	-983,20	-864,37
Frais de personnel	-1 045,82	-945,45
Impôts et taxes	-73,72	-55,99
Amortissements et provisions d'exploitation	-1 071,99	-883,36
Autres produits et charges d'exploitation	781,85	697,07
Charges d'exploitation courantes	-4 229,06	-3 689,03
Résultat d'exploitation courant	902,52	675,22
Cessions d'actifs	1,72	0,45
Charges de restructuration	-	-
Cessions de filiales et participations	679,70	-0,00
Ecart d'acquisition négatifs	-	-
Résultats sur instruments financiers	-6,51	-6,57
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-242,78	3,36
Résultat des activités opérationnelles	1 334,65	672,46
Produits d'intérêts	18,60	12,56
Charges d'intérêts	-183,53	-206,00
Autres produits et charges financiers	-29,24	45,54
Résultat financier	-194,17	-147,90
Résultat avant impôts des entreprises intégrées	1 140,48	524,56
Impôts sur les bénéfices	-103,39	-110,03
Impôts différés	-112,52	-17,34
Résultat net des entreprises intégrées	924,56	397,19
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	0,008	-
Résultat net des activités poursuivies	924,57	397,19
Résultat de l'ensemble consolidé	924,57	397,19
Intérêts minoritaires	45,46	108,72
Résultat net - Part du groupe	879,11	288,46
Nb d'actions - Mère	999 1308	9 158 699,00
Calcul du résultat par action	87,99	31,50

Les provisions pour restructuration sont comptabilisées dès lors que le Groupe a établi un plan formalisé et détaillé dont l'annonce a été faite aux parties concernées.

Lorsqu'une obligation légale, contractuelle ou implicite rend nécessaire le réaménagement de sites, une provision pour frais de remise en état est comptabilisée en autres charges d'exploitation. Elle est comptabilisée sur la durée d'exploitation du site en fonction du niveau de production et d'avancement de l'exploitation dudit site.

Les coûts engagés pour limiter ou prévenir des risques environnementaux et qui engendrent des avantages économiques futurs, tels que l'allongement des durées de vie des immobilisations, l'accroissement de la capacité de production et l'amélioration du niveau de sécurité, sont immobilisés.

6. PRINCIPAUX IMPACTS DES RETRAITEMENTS IFRS SUR LES CAPITAUX PROPRES
(a) IAS 12 Impôts sur le résultat - -110 MDH

Le Groupe a enregistré les impôts différés sur les différences temporelles et les déficits fiscaux. Le montant de l'impact lié aux impôts différés a connu une baisse de 54 MDH par rapport à l'année précédente, expliquée principalement par la décomptabilisation des impôts différés sur les reports en avant des pertes fiscales.

(b) IAS 16 Immobilisations corporelles : +10 MDH

L'application de l'approche par composant a conduit au recalcul des amortissements depuis l'origine en utilisant les nouvelles durées d'utilité, soit un impact positif sur les capitaux propres.

(c) IAS 32/39 Instruments financiers : -62 MDH

Le Mark to Market (MTM) sur dérivés matières et change a enregistré une baisse par rapport à l'exercice précédent de -98 MDH, grâce principalement au dénouement des positions de couverture change.

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE		
ACTIFS	31/12/2017	31/12/2016
Goodwill	305,4	319,8
Immobilisations incorporelles,net	1382,6	1 960,1
Immobilisations corporelles net	4204,6	4 382,1
Immeubles de placement, net	25,5	25,9
Participations dans les entreprises associées	136,5	-
Autres actifs financiers	265,9	304,2
- Instruments dérivés de couverture	-	41,6
- Prêts et créances,net	5,7	4,3
- Actifs financiers disponibles à la vente	260,2	258,3
Créances d'impôts sur les sociétés	-	-
Impôts différés actifs	127,0	272,7
Autres débiteurs non courants,net	-	-
Actif non courant	6447,4	7 264,7
Autres actifs financiers	0,0	3,7
- Instruments financiers dérivés	-	3,7
- Prêts et créances et placements,net	0,0	0,0
Stocks et en-cours,net	615,1	594,8
Créances clients,net	780,7	422,3
Autres débiteurs courants,net	2122,3	1 721,3
Trésorerie et équivalent de trésorerie	1482,7	502,5
Actif courant	5000,9	3 244,6
TOTAL ACTIF	11 448,3	10 509,3
PASSIF	31/12/2017	31/12/2016
Capital	999,1	915,9
Primes d'émission et de fusion	1 668,8	784,0
Réserves	1 527,7	1 328,5
Ecart de conversion	105,8	230,9
Résultat net part du groupe	879,1	288,5
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	5 180,6	3 547,7
Intérêts minoritaires	454,0	471,6
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	5 634,6	4 019,3
Provisions	81,7	54,4
Avantages du personnel	178,1	156,1
Dettes financières non courantes	2 276,4	1 988,4
- Instruments financiers dérivés	4,1	18,7
- Dettes envers les établissements de crédit	533,4	867,2
- Dettes représentées par un titre	1 650,0	950,0
- Dettes liées aux contrat de location financement	88,9	152,5
Dettes d'impôts sur les sociétés	-	-
Impôts différés Passifs	24,3	17,8
Autres créditeurs non courants	8,2	12,6
Passif non courant	2 568,7	2 229,3
Provisions	-	-
Dettes financières courantes	1 413,9	2 238,5
- Instruments financiers dérivés	86,0	262,9
- Dettes envers les établissements de crédit	1 327,9	1 975,6
- Dettes représentées par un titre	-	-
Dettes fournisseurs courantes	823,6	902,0
Autres créditeurs courants	1 007,5	1 120,2
Passif courant	3 244,9	4 260,6
TOTAL PASSIF	5 813,7	6 490,0
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	11 448,3	10 509,3

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS							
En millions de dirhams	Capital	Réserves	Ecart de conversion	Résultat net part Groupe	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total
Au 1er janvier 2016	915,87	2 108,93	203,32	204,85	3 432,89	434,09	3 867,10
Variation CP pour 2010							
Résultat net de la période				288,46	288,46	108,72	397,19
Résultat couverture des flux de trésorerie		-9,46			-9,46	3,11	-6,35
Pertes et profits de conversion			27,65		27,65	2,18	29,83
Pertes et profits de réévaluation des AFS							
Gains / pertes actuariels		-12,56			-12,56	-0,76	-13,31
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global		5,17			5,17	-0,66	4,51
Autres éléments du résultat global							
Résultat global total de l'année	-	-16,84	27,65	288,46	299,27	112,59	411,86
Dividendes distribués		-183,18			-183,18	-75,05	-258,22
Augmentation de capital		-0,04			-0,04	0,00	-0,04
Élimination titres d'autocontrôle							
Autres transactions avec les actionnaires		-1,36			-1,36	0,00	-1,36
Transfert en résultat non distribué		204,90		-204,90		0,03	0,03
Total des transactions avec les actionnaires	-	20,32	-	-204,90	-184,58	-75,01	-259,59
Au 31 Décembre 2016	915,87	2 112,41	230,97	288,41	3 547,58	471,67	4 019,37
Au 1er janvier 2017	915,87	2 112,41	230,97	288,41	3 547,58	471,67	4 019,37
Résultat net de la période				879,11	879,11	45,46	924,57
Résultat couverture des flux de trésorerie		158,64			158,64	-5,94	152,70
Pertes et profits de conversion			-125,07		-125,07	-6,42	-131,49
Pertes et profits de réévaluation des AFS							
Gains / pertes actuariels		-3,31			-3,31	1,43	-1,88
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global		-45,81			-45,81	0,49	-45,32
Autres éléments du résultat global							
Résultat global total de l'année	-	109,52	-125,07	879,11	863,56	35,02	898,58
Dividendes distribués		-195,49			-195,49	-53,01	-248,50
Augmentation de capital	83,26	878,50			961,76		961,76
Élimination titres d'autocontrôle							
Autres transactions avec les actionnaires		3,39			3,39		3,39
Transfert en résultat non distribué		288,50		-288,50			
Total des transactions avec les actionnaires	83,26	974,90	-	-288,50	769,66	-53,01	716,66
Au 31 Décembre 2017	999,13	3 196,82	105,90	879,02	5 180,81	453,68	5 634,60

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉ		
En millions de dirhams	31-déc-17	31-déc-16
Résultat net de l'ensemble consolidé	924,6	397,2
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	1 131,5	900,3
Profits/pertes de réévaluation (juste valeur)	6,5	6,6
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(540,1)	0,9
Produits des dividendes	0,0	0,0
Élimination des profits et pertes sur JV Quote part Mise en équivalence	(140,9)	
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	1 381,6	1 304,9
Élimination de la charge (produit) d'impôts	215,9	127,4
Élimination du coût de l'endettement financier net	183,5	206,0
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	1 781,0	1 638,3
Incidence de la variation du BFR	114,6	(104,8)
Impôts différés	(5,2)	0,0
Impôts payés	(103,4)	(110,0)
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	1 787,0	1 423,5
Incidence des variations de périmètre	(1,0)	4,2
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 095,0)	(930,5)
Acquisition d'actifs financiers	(0,5)	(0,9)
Variation des autres actifs financiers	(4,8)	1,2
Subventions d'investissement reçues		
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4,1	8,0
Cessions d'actifs financiers	539,0	0,0
Dividendes reçus		0,0
Intérêts financiers versés	(183,5)	(206,0)
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(741,9)	(1 123,9)
Augmentation de capital	961,6	0,0
Transactions entre actionnaires (acquisitions)	0,0	0,0
Transactions entre actionnaires (cessions)	0,0	0,0
Emission de nouveaux emprunts	700,0	0,0
Remboursement d'emprunts	(354,0)	(300,9)
Variation des créances et dettes résultant de contrats location-financement		
Remboursement De loc fi	(66,9)	(68,9)
Autres flux liés aux opérations de financement		
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(195,5)	(183,2)
Dividendes payés aux minoritaires	(53,0)	(75,0)
Variation des comptes courants associés	(379,2)	(104,6)
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	613,0	(732,7)
Incidence de la variation des taux de change	(50,4)	6,9
Incidence de changement des méthodes et principes comptables		
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	1 607,7	(426,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture*	(1 174,6)	(748,4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture*	433,1	(1 174,6)
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	1 607,7	(426,2)

ÉTAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL		
En millions de dirhams	31-déc-17	31-déc-16
Résultat de l'exercice	924,56	397,19
Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)		
Ecart de conversion des activités à l'étranger	-131,49	29,83
Pertes et profits relatifs à la réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente		
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie	152,70	-6,35
Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations		
Écarts actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies	-1,88	-13,31
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	-45,32	4,51
Quote Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées	3,39	
Frais d'augmentation de capital des filiales		
Autres éléments du résultat global nets d'impôts	-22,60	14,68
RESULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNEE	901,96	411,86
Dont Intérêts minoritaires	35,02	113,35
Dont Résultat global net - Part du Groupe	866,94	298,52

Fiduciaire
Grant Thornton
L'instinct de la croissance

Fiduciaire Grant Thornton
41, rue Abdou Moukoko
CASABLANCA

Ann. Actionnaires de la société
MANAGEM S.A.
TWIN CENTER, Tour A, Angle Boulevards Zerktouni et El Massira Al Khadra
Casablanca

**RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2017**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés, ci-joint, de la société MANAGEM S.A. et ses filiales (Groupe MANAGEM) comprenant l'état de la situation financière au 31 décembre 2017, ainsi que le compte de résultat, l'état de résultat global, l'état de variation des capitaux propres et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers ont été préparés en conformité avec les normes comptables applicables et les normes internationales d'information financière.

Responsabilité de la Direction
La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne, relatif à l'établissement et à la présentation des états financiers en conformité avec les normes comptables applicables, de façon à garantir l'exactitude et la fiabilité de ces états financiers.

Responsabilité de l'Auditeur
Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de l'Institut des Auditeurs du Maroc. Ces normes exigent de notre part de nous conformer aux règles éthiques, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'erreur significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relative à l'établissement et la présentation des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse
A notre avis, les états financiers consolidés ci-dessus, ainsi que le compte de résultat, l'état de résultat global, l'état de variation des capitaux propres et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière.

Casablanca, le 21 mars 2018

Deloitte

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerktouni
CASABLANCA

Fiduciaire Grant Thornton
41, rue Abdou Moukoko
CASABLANCA

Ann. Actionnaires de la société
MANAGEM S.A.
TWIN CENTER, Tour A, Angle Boulevards Zerktouni et El Massira Al Khadra
Casablanca

**RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2017**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés, ci-joint, de la société MANAGEM S.A. et ses filiales (Groupe MANAGEM) comprenant l'état de la situation financière au 31 décembre 2017, ainsi que le compte de résultat, l'état de résultat global, l'état de variation des capitaux propres et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers ont été préparés en conformité avec les normes comptables applicables et les normes internationales d'information financière.

Responsabilité de la Direction
La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne, relatif à l'établissement et à la présentation des états financiers en conformité avec les normes comptables applicables, de façon à garantir l'exactitude et la fiabilité de ces états financiers.

Responsabilité de l'Auditeur
Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de l'Institut des Auditeurs du Maroc. Ces normes exigent de notre part de nous conformer aux règles éthiques, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'erreur significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relative à l'établissement et la présentation des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse
A notre avis, les états financiers consolidés ci-dessus, ainsi que le compte de résultat, l'état de résultat global, l'état de variation des capitaux propres et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière.

Casablanca, le 21 mars 2018