

BILAN ACTIF				
Exercice clos le 31 décembre 2018				
ACTIF	Exercice			Exercice Précédent
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE				
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	44 652 824,45	30 829 099,48	13 823 724,97	17 858 331,13
• Frais préliminaires	34 787 141,25	22 567 968,17	12 219 173,08	16 292 230,96
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	9 865 683,20	8 261 131,31	1 604 551,89	1 566 100,17
• Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	199 896 333,04	97 926 911,05	101 969 421,99	69 106 159,67
• Immobilisation en recherche et développement	72 423 061,57	72 423 061,57		
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	36 169 759,53	25 503 849,48	10 665 910,05	16 372 307,85
• Fonds commercial				
• Autres immobilisations incorporelles	91 303 511,94	91 303 511,94	52 733 851,82	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	160 272 442,93	81 691 999,89	78 580 443,04	84 249 444,72
• Terrains	12 327 930,78		12 327 930,78	12 327 930,78
• Constructions	64 015 224,76	8 558 826,93	55 456 397,83	58 705 085,83
• Installations techniques, matériel et outillage	5 947 374,35	2 145 927,57	3 801 446,78	4 328 068,82
• Matériel transport	995 295,72	743 919,51	251 376,21	467 302,17
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	76 976 781,65	70 243 325,88	6 733 455,77	8 360 291,45
• Autres immobilisations corporelles				
• Immobilisations corporelles en cours	9 835,67		9 835,67	60 765,67
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	3 110 369 391,72		3 110 369 391,72	3 234 402 287,72
• Prêts immobilisés				32 896,00
• Autres créances financières	10 000,00		10 000,00	600 010 000,00
• Titres de participation	3 110 359 391,72		3 110 359 391,72	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)	3 515 190 992,14	210 448 010,42	3 304 742 981,72	3 405 616 223,24
ACTIF CIRCULANT				
STOCKS (F)				
• Marchandises				
• Matières et fournitures consommables				
• Produits en cours				
• Produits intermédiaires et produits résiduels				
• Produits finis				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	2 852 333 853,14		2 852 333 853,14	2 878 037 421,84
• Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	29 167 413,77		29 167 413,77	3 857 413,77
• Clients et comptes rattachés	178 803 571,25		178 803 571,25	153 857 724,94
• Personnel - Débitaire	1 156 088,41		1 156 088,41	111 334,36
• Etat - Débitaire	109 132 770,76		109 132 770,76	90 819 183,45
• Comptes d'associés	2 528 437 472,34		2 528 437 472,34	2 628 585 949,08
• Autres débiteurs	5 994,09		5 994,09	9 143,25
• Comptes de régularisation-Actif	5 630 542,52		5 630 542,52	796 672,99
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)				
(Éléments circulants)	979 925,35		979 925,35	307 493,22
TOTAL II (F+G+H+I)	2 853 313 778,49		2 853 313 778,49	2 878 344 915,06
TRESORERIE				
TRESORERIE-ACTIF				
• Chèques et valeurs à encaisser				
• Banques, TG et CCP débiteurs	202 011 169,25		202 011 169,25	10 106 297,53
• Caisse, régie d'avances et accredités	177 883,65		177 883,65	148 455,33
TOTAL III	202 189 052,90		202 189 052,90	10 254 752,86
TOTAL GENERAL I+II+III	6 570 693 823,53	210 448 010,42	6 360 245 813,11	6 294 215 891,16

Arrêté l'Actif du bilan 2018 à la somme de :
Six milliards trois cent soixante millions deux cent quarante cinq mille huit cent treize dirhams onze centimes

BILAN PASSIF			
Exercice clos le 31 décembre 2018			
PASSIF	Exercice		Exercice Précédent Net
FINANCEMENT PERMANENT			
CAPITAUX PROPRES			
• 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	1684 101 323,00		1684 101 323,00
• Écarts de réévaluation			
• Réserve légale	99 913 080,00		91 586 990,00
• Autres réserves	300 472 670,00		300 472 670,00
• Report à nouveau (2)	123 313 870,83		157 747 828,90
• Résultats nets en instance d'affectation (2)			
• Résultat net de l'exercice (2)	103 368 731,37		203 692 215,93
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	3 310 300 475,20		3 436 731 827,83
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)	1 249 998 350,00		1 649 994 720,00
• Emprunts obligataires			
• Emprunts auprès des établissements de crédit	1 249 998 350,00		1 649 994 720,00
• 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)			
• Provisions pour risques			
• Provisions pour charges			
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)			
• Augmentation des créances immobilisées			
• Diminution des dettes de financement			
TOTAL I (A+B+C+D+E)	4 560 298 825,20		5 086 726 547,83
PASSIF CIRCULANT			
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)			
• Fournisseurs et comptes rattachés	335 333 031,29		347 489 306,79
• Clients créditeurs, avances et acomptes	29 059 250,54		36 148 799,83
• Personnel - Crédeur	11 225 657,31		10 264 206,49
• Organismes Sociaux	10 887 132,23		11 114 035,86
• Etat - Crédeur	8 225 004,74		8 183 510,05
• Comptes d'associés - Crédeurs	250 451 162,00		264 130 288,74
• Autres Créanciers			
• Comptes de régularisation - Passif	25 484 824,47		17 648 465,82
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	979 925,35		307 493,22
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (H)			
	1 115 111,07		1 336 964,60
TOTAL II (F+G+H)	337 428 067,71		349 133 764,61
TRESORERIE			
TRESORERIE - PASSIF			
• Crédits d'escompte			
• Crédits de trésorerie			
• Banques (soldes créditeurs)	1 462 518 920,20		858 355 578,72
TOTAL III	1 462 518 920,20		858 355 578,72
TOTAL GENERAL I+II+III	6 360 245 813,11		6 294 215 891,16

(1) capital personnel débiteur (-)
(2) bénéficiaire (+); déficitaire (-)

Arrêté le Passif du bilan 2018 à la somme de :
Six milliards trois cent soixante millions deux cent quarante cinq mille huit cent treize dirhams onze centimes

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, Maarif, sont convoqués en Assemblée Générale ordinaire au siège social, le :

Lundi 27 Mai 2019 à partir de 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 2018, 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, soit 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, soit 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. A 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.

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 2018 tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable de **103 368 731,37** dirhams.

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 2018.

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 par les lois en vigueur, 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	103 368 731,37 DH
Report à nouveau sur exercices antérieurs	123 313 870,83 DH
Solde	226 682 602,20 DH
Dividendes	149 869 620,00 DH
Report à nouveau	76 812 982,20 DH

Elle décide en conséquence, de distribuer au titre de l'exercice 2018 un dividende global de **149 869 620,00** dirhams, soit un dividende unitaire de 15 dirhams par action.

Elle décide, en outre, d'affecter au compte « report à nouveau » le solde non distribué, soit **76 812 982,20** dirhams.

Ce dividende sera payé sous déduction de la taxe retenue à la source à partir du 01 juillet 2019, 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.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES) Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

NATURE	Opérations		Totaux de l'exercice 3=1+2	Totaux de l'exercice précédent 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
EXPLOITATION				
PRODUITS D'EXPLOITATION				
• Ventes de marchandises (en l'état)				
• Ventes de biens et services produits	185 518 417,69		185 518 417,69	204 020 699,94
• Variation de stocks de produits(+)(1)				
I • Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	9 017 792,85		9 017 792,85	17 492 708,37
• Subventions d'exploitation				
• Autres produits d'exploitation	4 143 751,77		4 143 751,77	300 000,00
• Reprises d'exploitation, transferts de charges	660 382,52		660 382,52	17 911 997,00
TOTAL I	199 340 344,83		199 340 344,83	239 725 405,31
CHARGES D'EXPLOITATION				
• Achats revendus (2) de marchandises				
• Achats consommés (2) de matières et fournitures	51 383 616,01	53 646,54	51 437 262,55	61 671 905,52
• Autres charges externes	43 325 628,30		43 325 628,30	50 322 866,94
II • Impôts et taxes	1 244 798,61	19 120,00	1 263 918,61	11 548 742,62
• Charges de personnel	74 348 484,77	7 416 677,41	81 765 162,18	66 458 204,77
• Autres charges d'exploitation	640 000,00		640 000,00	640 000,00
• Dotations d'exploitation	18 286 360,26		18 286 360,26	18 549 263,16
TOTAL II	189 228 887,95	7 489 443,95	196 718 331,90	209 190 983,01
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			2 622 012,93	30 534 422,30
FINANCIER				
PRODUITS FINANCIERS				
• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	114 871 320,00		114 871 320,00	200 831 748,36
IV • Gains de change	147 138,37		147 138,37	248 792,46
• Intérêts et autres produits financiers	92 836 088,31		92 836 088,31	106 149 236,91
• Reprises financières, transferts de charges	307 493,22		307 493,22	4 698 744,35
TOTAL IV	208 162 039,90		208 162 039,90	311 928 522,08
CHARGES FINANCIERES				
• Charges d'intérêts	102 908 294,69		102 908 294,69	131 411 843,29
V • Pertes de change	50 131,42		50 131,42	2 022 328,10
• Autres charges financières				
• Dotations financières	979 925,35		979 925,35	307 493,22
TOTAL V	103 938 351,46		103 938 351,46	133 741 664,61
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			104 223 688,44	178 186 857,47
VII RESULTAT COURANT (III+VI)			106 845 701,37	208 721 279,77
NON COURANT				
PRODUITS NON COURANTS				
• Produits des cessions d'immobilisations	11 056 082,73		11	

TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T F R) EXERCICE CLOS LE 31/12/2018

	Exercice	Exercice Précédent
1		
2		
I		
1		
2		
=		
II		
3		
4		
5		
III		
6		
7		
IV		
8		
9		
10		
=		
=		
11		
12		
13		
14		
VI		
=		
VII		
±		
VIII		
±		
IX		
±		
15		
X		
=		

II - CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT (PAR LA MÉTHODE DITE ADDITIVE)

	Exercice	Exercice Précédent
1		
• Bénéfice +		
• Perte -		
2 +		
3 +		
4 +		
5 -		
6 -		
7 -		
8 -		
9 +		
I		
10		
II		

(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.

II BIS - CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT (PAR LA MÉTHODE DITE SOUSTRACTIVE)

	Exercice	Exercice Précédent
1		
- EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) +		
- INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE) -		
2 +		
3 -		
4 +		
5 -		
6 +		
7 -		
8 +		
9 -		
10 -		
I		
11		
II		

ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES EXERCICE CLOS LE 31/12/2018

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS.
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	Néant	
II. Changements affectant les règles de présentation	Néant	

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES EXERCICE CLOS LE 31/12/2018

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Product* par l'e/se pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	44 115 353,45	537 471,00						44 652 824,45
Frais préliminaires	34 787 141,25							34 787 141,25
Charges à répartir sur plusieurs exercices	9 328 212,20	537 471,00						9 865 683,20
Primes de remboursement des obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	160 567 324,92	41 324 298,00	9 017 792,85		11 013 082,73			199 896 333,04
Immobilisation en recherche et développement	72 423 061,57							72 423 061,57
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	35 410 411,53	759 348,00						36 169 759,53
Fonds commercial								
Autres immobilisations incorporelles	52 733 851,82	40 564 950,00	9 017 792,85		11 013 082,73			91 303 511,94
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	158 695 259,93	1 579 535,62		50 930,00	2 352,62		50 930,00	160 272 442,93
Terrains	12 327 930,78							12 327 930,78
Constructions	64 015 224,76							64 015 224,76
Installations techniques, matériel et outillage	5 947 374,35							5 947 374,35
Matériel de transport	997 648,34				2 352,62			995 295,72
Mobilier, matériel bureau et aménagements	75 346 316,03	1 579 535,62		50 930,00				76 976 781,65
Autres immobilisations corporelles								
Immobilisations corporelles en cours	60 765,67						50 930,00	9 835,67

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION EXERCICE CLOS LE 31/12/2018

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat Net	
- C T T	MINES	2 685 000,00	99,78%	147 664 508,25	147 664 508,25	31/12/2018	764 271 163,59	251 908 086,18	
- C M G	MINES	690 000 000,00	70,77%	841 799 385,00	841 799 385,00	31/12/2018	1 076 777 648,11	15 849 386,03	
- S M I	MINES	164 509 000,00	80,26%	760 629 613,75	760 629 613,75	31/12/2018	1 096 226 892,64	-178 835 478,22	114 871 320,00
- S A M I N E	MINES	26 000 000,00		88,00	88,00	31/12/2018	-9 325 078,41	-26 999 079,65	
- S O M I F E R	MINES	88 888 500,00		134,05	134,05	31/12/2018	165 098 820,73	17 475 143,03	
- R E M I N E X	SERVICES	12 922 700,00	100,00%	14 990 132,00	14 990 132,00	31/12/2018	16 826 682,88	-13 717 959,47	
- T E C H S U B	SERVICES	10 162 090,00	98,47%	20 026 090,00	20 026 090,00	31/12/2018	83 232 150,39	8 610 571,61	
- C T T A	SERVICES	100 000,00		200,00	200,00	31/12/2018	-172 366,85	9 830 438,49	
- A K K A G O L D M I N I N G	MINES	600 100,00	50,02%	779 261 500,00	779 261 500,00	31/12/2018	230 367 274,81	87 341 900,40	
- M A N A G E M I N T E R N A T I O N A L	SERVICES	133 540 080,02	100,00%	133 540 080,02	133 540 080,02	31/12/2018	1 450 876 553,00	97 770 461,00	
- E S P A T I E L	TELECOMMUNICAT	100 000,00		100,00	100,00	31/12/2018			
- N A P H T A	COMMERCE	900 000,00		100,00	100,00	31/12/2018			
- S I I D E A L	IMPRIMERIE	10 000,00		50,00	50,00	31/12/2018			
- S O C I M O	IMMOBILIER	10 000,00		10,65	10,65	31/12/2018			
- S A G H R O	MINES	50 000 000,00	100,00%	49 999 700,00	49 999 700,00	31/12/2018	49 017 446,90	163 539,56	
- O U M J R A N E	MINES	148 580 000,00	100,00%	269 999 700,00	269 999 700,00	31/12/2018	-1 208 292,86	-70 789 315,08	
- M A N A G O L D	SERVICES	42 215 000,00	100,00%	42 215 000,00	42 215 000,00	31/12/2018	285 890 116,60	221 115 268,10	
- T R A D I S T	SERVICES	233 400,00	20,00%	233 400,00	233 400,00	31/12/2018	13 209 621,50	7 183 469,30	
- D A D E S	MINES	50 000 000,00	100,00%	49 999 600,00	49 999 600,00	31/12/2018	50 932 824,40	894 247,06	
TOTAL				3 110 359 391,72	3 110 359 391,72				114 871 320,00

TABLEAU DES PROVISIONS								EXERCICE CLOS LE 31/12/2018	
NATURE	MONTANT DÉBUT EXERCICE	DOTATIONS			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									
SOUS TOTAL (A)									
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)									
5. Autres Provisions pour risques et charges	307 493,22		979 925,35		307 493,22			979 925,35	
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie									
SOUS TOTAL (B)	307 493,22		979 925,35		307 493,22			979 925,35	
TOTAL (A+B)	307 493,22		979 925,35		307 493,22			979 925,35	

TABLEAU DES CRÉANCES									EXERCICE CLOS LE 31/12/2018	
CRÉANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES					
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org. Publ.	Montants sur les Entrep. liées	Montants représentés par effets		
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	10 000,00	10 000,00								
Prêts Immobilisés										
Autres créances financières	10 000,00	10 000,00								
DE L'ACTIF CIRCULANT	2 852 333 853,14	2 852 333 853,14			106 866 813,88	109 132 770,76	2 736 241 043,59			
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	29 167 413,77		29 167 413,77				29 000 000,00			
Clients et comptes rattachés	178 803 571,25		178 803 571,25		106 866 813,88		178 803 571,25			
Personnel	1 156 088,41		1 156 088,41							
Etat	109 132 770,76		109 132 770,76			109 132 770,76				
Comptes d'associés	2 528 437 472,34		2 528 437 472,34				2 528 437 472,34			
Autres débiteurs	5 994,09		5 994,09							
Compte de régularisation - actif	5 630 542,52		5 630 542,52							

TABLEAU DES DETTES									EXERCICE CLOS LE 31/12/2018	
DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			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	1 249 998 350,00	950 000 000,00			299 998 350,00					
Emprunts obligataires										
Autres dettes de financement	1 249 998 350,00	950 000 000,00	299 998 350,00							
DU PASSIF CIRCULANT	335 333 031,29	335 333 031,29			1 966 420,61	8 225 004,74	256 027 038,63			
Fournisseurs et cptes rattachés	29 059 250,54		29 059 250,54		1 966 420,61		5 575 876,63			
Clients créditeurs										
Personnel	11 225 657,31		11 225 657,31							
Organismes sociaux	10 887 132,23		10 887 132,23							
Etat	8 225 004,74		8 225 004,74			8 225 004,74				
Comptes d'associés	250 451 162,00		250 451 162,00				250 451 162,00			
Autres créanciers										
Comptes de régularisation passif	25 484 824,47		25 484 824,47							

TABLEAU DES SÛRETÉS RÉELLES DONNÉES OU RECUES							EXERCICE CLOS LE 31/12/2018	
TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture			
Sûretés données			Néant					
Sûretés reçues			Néant					

(1) Gage: 1 - Hypothèque; 2 - Nantissement; 3 - Warrant; 4 - Autres; 5 - (à préciser)
 (2) Préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel)
 (3) Préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS					EXERCICE CLOS LE 31/12/2018	
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		
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	26 257 022,32	4 572 077,16		30 829 099,48		
Frais préliminaires	18 494 910,29	3 349 639,44		21 844 549,73		
Charges à répartir sur plusieurs exercices	7 762 112,03	1 222 437,72		8 984 549,75		
Primes de remboursement des obligations						
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	91 461 165,25	6 465 745,80		97 926 911,05		
Immobilisation en recherche et développement	72 423 061,57			72 423 061,57		
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	19 038 103,68	6 465 745,80		25 503 849,48		
Fonds commercial						
Autres immobilisations incorporelles						
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	74 445 815,21	7 248 537,30	2 352,62	81 691 999,89		
Terrains						
Constructions	5 310 138,93	3 248 688,00		8 558 826,93		
Installations techniques, matériel et outillage	1 619 305,53	526 622,04		2 145 927,57		
Matériel de transport	530 346,17	215 925,96	2 352,62	743 919,51		
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	66 986 024,58	3 257 301,30		70 243 325,88		
Autres immobilisations corporelles						
Immobilisations corporelles en cours						

ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL AU 31/12/2018			
ENGAGEMENTS DONNÉS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent	
• Avals et cautions	968 000,00	981 000,00	
• Engagements en matière de pensions de retraite et obligations similaires	11 554 000,00	15 101 000,00	
• Autres engagements donnés			
- Couvertures métaux	7 571 297,89	2 881 532,84	
	Gain latent	perte latente	
- Couvertures métaux	26 716 563,94	85 281 300,75	
	perte latente	perte latente	
TOTAL (1)	46 809 861,83	104 244 833,59	
(1) dont engagements à l'égard d'entreprises liées.....			
ENGAGEMENTS REÇUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent	
• Avals et cautions	664 000,00	664 000,00	
• Autres engagements reçus			
TOTAL	664 000	664 000	

Fidèle Grant Thornton
L'instinct de la croissance

Fidèle Grant Thornton
47 rue Abul Ben Abdou
30 900 Casablanca
Maroc

Aux actionnaires de la société
MANAGEM S.A.
TWIN CENTER- Tour A, Angle Bd Zerkouni et Bd Al Massira Al Khadra
Casablanca

Deloitte.

Deloitte Audit
288 Boulevard Zerkouni
Casablanca
Maroc

Résumé du rapport des commissaires aux comptes
Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2018

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société Managem S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 3.310.300.475,20 dont un bénéfice net de MAD 103.368.731,3.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse cités 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 2018 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause ce qui précède, nous attirons votre attention sur le fait que les situations financières des filiales Akka Gold Mining (AGM) et Compagnie Minière de Oumejrane (CMO) font apparaître des moins-values latentes au niveau de Managem S.A. La Direction de la Société estime que les résultats futurs d'AGM, compte tenu du développement significatif de l'activité cuivre, présentent des perspectives d'évolution favorable. Elle estime également que la situation de CMO est conjoncturelle et présente des perspectives favorables. Ainsi, Managem SA estime que ces participations ne devraient pas nécessiter de dépréciation.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment 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 23 avril 2019

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du Bureau des Commissaires
Interprofessionnels de Casablanca

Falqa MEKOUAR
Associé

DELOITTE AUDIT

Deloitte Audit
288 Boulevard Zerkouni
- CASABLANCA -
Tél: 05 22 22 40 28/29/34/81
Fax : 05 22 22 40 78

Fawzi Britel
Associé

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Au 31 décembre 2018

1 RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et conformément aux dispositions de l'article 6, paragraphe 6.2 de la circulaire n°07/09 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 26 juin 2009, les états financiers consolidés du Groupe Managem sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 Décembre 2018 et telles que publiées à cette même date.

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

2 DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ

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

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

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

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

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

3 ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE 2018

1. Baisse de la production d'or et d'argent en cumulé et consolidation de la production de Cobalt et de Zinc

- Baisse de la teneur moyenne de l'argent de SMI impactant négativement la production annuelle. Néanmoins, au cours du second semestre la production a connu une hausse de +10% par rapport au premier semestre.

2. Une année 2018 marquée par des réalisations importantes au niveau des projets de développement du groupe

- Construction de la phase n°1 (2400 T/J) de l'extension du projet Soudan ; Le démarrage de la production est prévu début 2019
- Finalisation en cours de la construction du projet de l'usine de traitement de la digue d'Imliter pour produire 30 à 40 tonnes d'argent par an. Le démarrage de la production est prévu fin du 1^{er} trimestre de 2019
- Livraison de l'étude de faisabilité du Projet TriK réalisée par des experts indépendants et concrétisation du Second Closing, ainsi Managem a augmenté sa participation de 40% à 70% dans la holding offshore Manacet actionnaire majoritaire de la Société des Mines de Mandiana (SMM), titulaire du permis d'exploitation Tri-K. aussi, Managem a obtenu la validation des instances de gouvernance pour le lancement du projet.
- Finalisation de l'EDF du projet Etéké et de l'étude d'impact environnemental
- Réalisation en 2018 du trade Off du projet cuprifère de Tizert par une ingénierie internationale pour définir la méthode d'exploitation optimale. lancement de l'EDF prévu en 2019.

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 31 DÉCEMBRE 2018

Dénomination sociale		Déc.2018 % intérêt	Déc. 2017 % intérêt	Méthode de consolidation
Managem	Maroc	100.00%	100.00%	Consolidante
Compagnie Minière des Guemmassas	Maroc	86.96%	76.91%	IG(*)
Compagnie de Tifnout Tighanimine	Maroc	99.77%	99.77%	IG
Akka Gold Mining	Maroc	93.48%	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'Imliter	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%	20.00%	ME **
Cie minière de DADES	Maroc	100.00%	100.00%	IG
Cie minière d'OUMJRANE	Maroc	100.00%	100.00%	IG
MANUB	Soudan	78.00%	69.42%	IG
MCM	Soudan	100.00%	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
SMM	Guinée	59.50%	34.00%	IG
Manacet	Maroc	70.00%	40.00%	IG

(*) IG : intégration globale
(**) ME : mise en équivalence

4 BASES D'ÉVALUATION

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

5 PRINCIPALES MÉTHODES ET RÈGLES COMPTABLES

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

I. Règle spécifique à la première adoption :

Dans le cadre de la première application des normes IFRS et conformément aux dispositions de la norme IFRS 1, le Groupe a procédé à l'évaluation à la juste valeur au 1^{er} 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.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Au 31 décembre 2018

INSTRUMENTS DÉRIVÉS

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

Application de la comptabilité de couverture :

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

Dans le cas où la comptabilité de couverture n'est pas appliquée, la variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée en résultat.

IMPÔTS DIFFÉRÉS

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

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

Le montant d'impôts différés est déterminé au niveau de chaque entité fiscale.

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

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

PROVISIONS

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

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

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

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

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(En millions de dirhams)	31-déc-18	31-déc-17
Chiffre d'affaires	4 356,5	5 199,5
Autres produits de l'activité	57,4	-67,9
Produits des activités ordinaires	4 413,9	5 131,6
Achats	-1 998,2	-1 836,2
Autres charges externes	-930,9	-983,2
Frais de personnel	-1 102,1	-1 045,8
Impôts et taxes	-68,9	-73,7
Amortissements et provisions d'exploitation	-929,3	-1 072,0
Autres produits et charges d'exploitation	1 076,9	781,8
Charges d'exploitation courantes	-3 952,5	-4 229,1
Résultat d'exploitation courant	461,4	902,5
Cessions d'actifs	0,3	1,7
Charges de restructuration		
Cessions de filiales et participations	182,8	679,7
Ecart d'acquisition négatifs	8,7	
Résultats sur instruments financiers		-6,5
Autres produits et charges d'exploitation non courants	16,1	-242,8
Résultat des activités opérationnelles	669,4	1 334,7
Produits d'intérêts	26,8	18,6
Charges d'intérêts	-213,6	-183,5
Autres produits et charges financiers	-43,6	-29,2
Résultat financier	-230,3	-194,2
Résultat avant impôts des entreprises intégrées	439,1	1 140,5
Impôts sur les bénéfices	-98,2	-103,4
Impôts différés	4,3	-112,5
Résultat net des entreprises intégrées	345,3	924,6
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		8,0
Résultat net des activités poursuivies	345,3	924,6
Résultat de l'ensemble consolidé	345,3	924,6
Intérêts minoritaires	-24,5	45,5
RESULTAT NET - PART DU GROUPE	369,8	879,1
Nombre d'actions - mère	9 991 308	9 991 308
CALCUL DU RESULTAT PAR ACTION	37,01	87,99

6 PRINCIPAUX IMPACTS DES RETRAITEMENTS IFRS SUR LES CAPITAUX PROPRES

(a) IAS 12 Impôts sur le résultat : 166 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 hausse de 39 MDH par rapport à l'année précédente, expliquée principalement par la comptabilisation des impôts différés sur les reports en avant des pertes fiscales.

(b) IAS 16 Immobilisations corporelles : 556 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 : -12 MDH

Le Mark to Market (MTM) sur dérivés matières et change a enregistré une baisse par rapport à l'exercice précédent de -50 MDH, grâce principalement au dénouement des positions de couverture change.

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(En millions de dirhams)	31-déc-18	31-déc-17
ACTIFS		
Goodwill	305,4	305,4
Immobilisations incorporelles, net	2 194,8	1 382,6
Immobilisations corporelles, net	4 682,7	4 204,6
Immeubles de placement, net	8,9	25,5
Participations dans les entreprises associées	139,8	136,5
Autres actifs financiers	272,6	265,9
• Instruments dérivés de couverture	7,8	
• Prêts et créances, net	6,6	5,7
• Actifs financiers disponibles à la vente	258,1	260,2
Créances d'impôts et taxes		
Impôts différés actifs	123,1	127,0
Autres débiteurs non courants, net		
Actif non courant	7 727,1	6 447,4
Autres actifs financiers	0,0	0,0
• Instruments financiers dérivés		
• Prêts et créances et placements, net	0,0	0,0
Stocks et en-cours, net	892,4	615,1
Créances clients, net	759,0	780,7
Autres débiteurs courants, net	1134,3	2 122,3
Trésorerie et équivalent de trésorerie	731,6	1 482,7
Actif courant	3 517,2	5 000,9
TOTAL ACTIF	11 244,3	11 448,3

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(En millions de dirhams)	31-déc-18	31-déc-17
PASSIF		
Capital	999,1	999,1
Primes d'émission et de fusion	1 657,3	1 668,8
Réserves	2 132,6	1 527,7
Ecart de conversion	153,5	105,8
Résultat net part du groupe	369,8	879,1
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	5 312,3	5 180,6
Intérêts minoritaires	370,4	454,0
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	5 682,8	5 634,6
Provisions	58,5	81,7
Avantages du personnel	197,0	178,1
Dettes financières non courantes	1 565,0	2 276,4
• Instruments financiers dérivés		4,1
• Dettes envers les établissements de crédit	290,2	533,4
• Dettes représentées par un titre	1 250,0	1 650,0
• Dettes liées aux contrat de location financement	24,9	88,9
Dettes d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés Passifs	35,6	24,3
Autres créditeurs non courants	2,7	8,2
Passif non courant	1 858,8	2 568,7
Provisions		
Dettes financières courantes	1 849,8	1 413,9
• Instruments financiers dérivés	26,8	86,0
• Dettes envers les établissements de crédit	1 823,0	1 327,9
• Dettes représentées par un titre		
Dettes fournisseurs courantes	998,9	823,6
Autres créditeurs courants	854,0	1 007,5
Passif courant	3 702,7	3 244,9
TOTAL PASSIF	5 561,5	5 813,7
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	11 244,3	11 448,3

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Au 31 décembre 2018

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(En millions de dirhams)	Capital	Réserves	Ecart de conversion	Résultat net part Groupe	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total
Au 1^{er} janvier 2017	915,9	2 112,4	231,0	288,4	3 547,7	471,7	4 019,3
Résultat net de la période				879,1	879,1	45,5	924,6
Résultat couverture des flux de trésorerie		158,6			158,6	-5,9	152,7
Pertes et profits de conversion			-125,1		-125,1	-6,4	-131,5
Pertes et profits de réévaluation des AFS							
Gains / pertes actuariels		-3,3			-3,3	1,5	-1,9
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global		-46,1			-46,1	0,7	-45,3
Autres éléments du résultat global							
Résultat global total de l'année		109,3	-125,1	879,1	863,3	35,3	898,6
Dividendes distribués		-195,5			-195,5	-53,0	-248,5
Augmentation de capital	83,3	878,5			961,8		961,8
Elimination titres d'autocontrôle							
Autres transactions avec les actionnaires		3,4			3,4		3,4
Transfert en résultat non distribué		288,5		-288,5			
Total des transactions avec les actionnaires	83,3	974,9		-288,5	769,7	-53,0	716,7
Au 31 décembre 2017	999,1	3 196,6	105,9	879,0	5 180,5	453,9	5 634,6
Au 1^{er} janvier 2018	999,1	3 196,6	105,9	879,0	5 180,5	453,9	5 634,6
Résultat net de la période				369,8	369,8	-24,5	345,3
Résultat couverture des flux de trésorerie		70,2			70,2	1,0	71,2
Pertes et profits de conversion			47,7		47,7	1,2	48,9
Pertes et profits de réévaluation des AFS							
Gains / pertes actuariels		-2,2			-2,2	0,5	-1,7
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global		-19,6			-19,6	-0,3	-19,9
Autres éléments du résultat global							
Résultat global total de l'année		48,4	47,7	369,8	465,9	-22,1	443,7
Dividendes distribués		-229,8			-229,8	-40,1	-269,9
Augmentation de capital							
Elimination titres d'autocontrôle							
Autres transactions avec les actionnaires		-104,5			-104,5	-21,3	-125,8
Transfert en résultat non distribué		879,1		-879,1			
Total des transactions avec les actionnaires		544,8		-879,1	-334,3	-61,4	-395,7
Au 31 Décembre 2018	999,1	3 789,741	153,6	369,7	5 312,1	370,4	5 682,7

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉS

(En millions de dirhams)	31-déc-18	31-déc-17
Résultat net de l'ensemble consolidé	345,3	924,6
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	922,9	1131,5
Profits/pertes de réévaluation (juste valeur)	182,8	6,5
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(0,3)	(540,1)
Produits des dividendes		
Elimination des profits et pertes sur JV Quote part Mise en équivalence	(182,8)	(140,9)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	1 267,8	1 381,6
Elimination de la charge (produit) d'impôts	93,9	215,9
Elimination du coût de l'endettement financier net	213,6	183,5
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	1 575,2	1 781,0
Incidence de la variation du BFR	188,4	114,6
Impôts différés	(0,3)	(5,2)
Impôts payés	(98,2)	(103,4)
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	1 665,19	1 787,0
Incidence des variations de périmètre	(3,0)	(1,0)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 702,9)	(1 095,0)
Acquisition d'actifs financiers		(0,5)
Variation des autres actifs financiers	(0,9)	(4,8)
Subventions d'investissement reçues		
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,6	4,1
Cessions d'actifs financiers		539,0
Dividendes reçus		
Intérêts financiers versés	(213,6)	(183,5)
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 919,8)	(741,9)
Augmentation de capital	(1,6)	961,6
Transactions entre actionnaires (acquisitions)	(121,4)	
Transactions entre actionnaires (cessions)		
Emission de nouveaux emprunts	350,0	700,0
Remboursement d'emprunts	(1 065,1)	(354,0)
Variation des créances et dettes résultant de contrats location-financement		
Remboursement de location-financement	(68,5)	(66,9)
Autres flux liés aux opérations de financement		
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(229,8)	(195,5)
Dividendes payés aux minoritaires	(40,1)	(53,0)
Variation des comptes courants associés	95,5	(379,2)
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	(1 080,9)	613,0
Incidence de la variation des taux de change	16,1	(50,4)
Incidence de changement des méthodes et principes comptables		
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	(1 319,3)	1 607,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture*	433,1	(1174,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture*	(885,0)	433,1
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	(1 319,3)	1 607,7

* 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

ETAT DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(En millions de dirhams)	31-déc-18	31-déc-17
Résultat de l'exercice	345,26	924,56
Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)		
Ecart de conversion des activités à l'étranger	48,89	-131,49
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	71,20	152,70
Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations		
Ecarts actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies	-1,74	-1,88
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	-19,88	-45,32
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	98,48	-22,60
Résultat global total de l'année	443,74	901,96
Dont Intérêts minoritaires	-22,11	35,02
Dont Résultat global net - Part du Groupe	465,85	866,94



Fidarc Grant Thornton
41, rue Abd el Aziz
20 800 Casablanca
Maroc



Deloitte Audit
288 Boulevard Zerkouni
Casablanca
Maroc

Aux actionnaires de la société
MANAGEM S.A.
TWIN CENTER- Tour A, Angle Bd Zerkouni et Bd Al Massira Al Khadra
Casablanca

Résumé du rapport d'audit sur les états financiers consolidés
Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2018

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints, de la société Managem S.A. et de ses filiales (Groupe Managem), comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2018, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidés et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des annexes aux comptes consolidés contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 5.682,8 millions de dirhams dont un bénéfice net consolidé de 345,3 millions de dirhams.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

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 la Profession au Maroc.

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du groupe Managem au 31 décembre 2018 ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 23 avril 2019

Les Commissaires aux Comptes



Faïçal MEKOUAR
Associé



Fawzi Brital
Associé