

Messieurs les actionnaires de MANAGEM, société anonyme au capital de 850 772 100 dirhams, dont le siège social est à Casablanca, TWIN CENTER, Tour A, Angle Boulevard Zerkouni et Boulevard Al Massira Al Khadra, BP 16016, Maârif, sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire au siège social TWIN CENTER, Tour A, angle Boulevard Zerkouni et Boulevard Al Massira Al Khadra, Maârif Casablanca, le :

VENDREDI 27 MAI 2011 À 10^H30

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 2010, 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 n° 17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée par la Loi n° 20-05 promulguée par le dahir n° 1-08-18 du 23 mai 2008, approbation des opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice.
- Affectation des résultats.
- Ratification de la cooptation d'un Administrateur.
- Fin de mandat d'un Administrateur.
- Renouvellement du mandat des Commissaires aux Comptes.
- Pouvoirs à conférer.

Les propriétaires d'actions au porteur devront déposer ou faire adresser par leur banque au siège social, cinq jours avant la réunion, les attestations constatant leur inscription en compte auprès d'un intermédiaire financier habilité.

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. Ils seront admis à cette assemblée sur simple justification de leur identité.

Conformément à l'article 121 de la Loi n° 17-95, relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la Loi n° 20-05 promulguée par le dahir n° 1-08-18 du 23 mai 2008, 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 demander l'inscription de projet de résolutions à l'ordre du jour de cette assemblée.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

RÉSOLUTIONS - EXERCICE 2010

PREMIÈRE RÉOLUTION

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 2010 tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable de 109 477 929,95 DH. Elle approuve également les opérations traduites par ces comptes ou résumées dans ces rapports.

DEUXIÈME RÉOLUTION

L'Assemblée Générale donne aux Administrateurs et aux Commissaires aux Comptes quitus de l'exécution de leur mandat pour l'exercice 2010.

TROISIÈME RÉOLUTION

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 n° 17-95 telle que modifiée par la Loi n° 20-05, approuve les opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice.

QUATRIÈME RÉOLUTION

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

• Bénéfice net comptable	109 477 929,95 DH
• Réserve légale (5 %)	(-) 5 473 896,49 DH
• Report à nouveau sur exercices antérieurs	130 623 833,34 DH

• Solde	234 627 866,80 DH
• Dividende	102 092 652,00 DH

• Report à nouveau	132 535 214,80 DH

MANAGEM – RÉOLUTIONS SUR EXERCICE 2010

Elle décide en conséquence de distribuer au titre de l'exercice 2010 un dividende global de 102 092 652,00 dirhams, soit un dividende unitaire de 12,00 dirhams par action.

Elle décide, en outre, d'affecter au compte « report à nouveau » le solde non distribué, soit 132 535 214,80 dirhams.

Ce dividende sera payé sous déduction de la taxe retenue à la source à partir du 1^{er} juillet 2011, selon les modalités prévues par la législation en vigueur.

CINQUIÈME RÉOLUTION

L'Assemblée Générale ratifie la cooptation en qualité d'Administrateur de la Société Nationale d'Investissement, représentée par M. Aymane TAUD et ce pour une durée statutaire de six années, soit jusqu'à la date de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2016.

SIXIÈME RÉOLUTION

L'Assemblée Générale prend acte de la dissolution de la société ONA à l'issue de la fusion-absorption par la Société Nationale d'Investissement.

SEPTIÈME RÉOLUTION

L'Assemblée Générale renouvelle le mandat des Commissaires aux Comptes :

• DELOITTE AUDIT

SARL au capital de 1 000 000 de dirhams

Siège social – 288, Boulevard Zerkouni - Casablanca

représentée par M. Fawzi BRITEL

Et

• PRICE WATERHOUSE

SARL au capital de 2 000 000 de dirhams

Siège social – 101, Boulevard Al Massira Al Khadra - Casablanca

représentée par M. Aziz BIDAHA

Pour une période statutaire de trois années, expirant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos au 31 Décembre 2013.

HUITIÈME RÉOLUTION

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.

AVIS DE RÉUNION



BILAN CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2010

En dirhams

	ACTIF	EXERCICE			EX. PRÉCÉDENT	
		BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET		NET
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	6 252 765,93	6 252 765,93			72 056,60
	• Frais préliminaires	17 199,00	17 199,00			
	• Charges à répartir sur plusieurs exercices	6 235 566,93	6 235 566,93			72 056,60
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	73 504 285,12	73 375 025,12	129 260,00		1 596 966,68
	• Immobilisations en recherche et développement	72 423 061,57	72 423 061,57			
	• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 081 223,55	951 963,55	129 260,00		171 229,29
	• Fonds commercial					
	• Autres immobilisations incorporelles					1 425 737,39
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	53 310 796,59	51 133 313,60	2 177 482,99		4 227 926,46
	• Terrains					
	• Constructions					
	• Installations techniques, matériel et outillage	698 405,23	661 186,26	37 218,97		48 358,31
	• Matériel de transport	949 922,62	866 610,10	83 312,52		165 712,10
	• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	51 662 468,74	49 605 517,24	2 056 951,50		4 013 856,05
	• Autres immobilisations corporelles					
	• Immobilisations corporelles en cours					
	IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	2 303 370 147,40		2 303 370 147,40		2 114 772 937,40
	• Prêts immobilisés	24 239,70		24 239,70		24 239,70
	• Autres créances financières	10 000,00		10 000,00		10 000,00
	• Titres de participation	2 303 335 907,70		2 303 335 907,70		2 114 738 697,70
	• Autres titres immobilisés					
	ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)					
	• Diminution des créances immobilisées					
	• Augmentation des dettes de financement					
	TOTAL I (A + B + C + D + E)	2 436 437 995,04	130 761 104,65	2 305 676 890,39		2 120 669 887,14
	STOCKS (F)					
	• Marchandises					
	• Matières et fournitures consommables					
	• Produits en cours					
	• Produits intermédiaires et produits résiduels					
	• Produits finis					
	CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	596 387 364,70		596 387 364,70		300 630 818,89
	• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	786 850,76		786 850,76		468 039,77
	• Clients et comptes rattachés	163 142 121,85		163 142 121,85		154 032 555,98
	• Personnel - Débitaire	351 875,72		351 875,72		194 346,72
	• Etat - Débitaire	15 123 310,96		15 123 310,96		9 570 151,22
	• Comptes d'associés	415 801 245,00		415 801 245,00		135 801 073,74
	• Autres débiteurs					
	• Comptes de régularisation - Actif	1 181 960,41		1 181 960,41		564 651,46
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)					
	ÉCART DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (I)	1 451 569,14		1 451 569,14		903 859,63
	TOTAL II (F + G + H + I)	597 838 933,84		597 838 933,84		301 534 678,52
	TRESORERIE - ACTIF	23 161 972,20		23 161 972,20		396 461,64
	• Chèques et valeurs à encaisser					
	• Banques, T.G et C.C.P. débiteurs	23 009 766,75		23 009 766,75		375 018,46
	• Caisnes, Régies d'avances et accreditifs	152 205,45		152 205,45		21 443,18
	TOTAL III	23 161 972,20		23 161 972,20		396 461,64
	TOTAL GÉNÉRAL I + II + III	3 057 438 901,08	130 761 104,65	2 926 677 796,43		2 422 601 027,30

	PASSIF	EXERCICE		EX. PRÉCÉDENT	
	CAPITAUX PROPRES				
	• Capital social ou personnel (1)	850 772 100,00		850 772 100,00	
	• moins : actionnaires, capital souscrit non appelé				
	= Capital appelé dont versé.....	850 772 100,00		850 772 100,00	
	• Primes d'émission, de fusion, d'apport				
	• Ecart de réévaluation				
	• Réserve légale	69 472 598,20		69 083 410,03	
	• Autres réserves	300 472 670,00		300 472 670,00	
	• Report à nouveau (2)	130 623 833,34		123 229 258,20	
	• Résultats nets en Instance d'affectation (2)				
	• Résultat net de l'exercice (2)	109 477 929,95		7 783 763,31	
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	1 460 819 131,49		1 351 341 201,54	
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (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)				
	• Emprunts obligataires				
	• Emprunts auprès des établissements de crédit				
	• 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 diverses				
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D)				
	• Provisions pour risques				
	• Provisions pour charges				
	ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)				
	• Augmentation des créances immobilisées				
	• Diminution des dettes de financement				
	TOTAL I (A + B + C + D + E)	1 460 819 131,49		1 351 341 201,54	
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	1 371 471 330,19		928 728 302,78	
	• Fournisseurs et comptes rattachés	33 943 213,46		23 850 141,51	
	• Clients créditeurs, avances et acomptes				
	• Personnel - Crédeur	7 261 384,64		6 805 960,62	
	• Organismes Sociaux	5 633 875,84		5 133 626,33	
	• Etat - Crédeur	11 701 026,95		10 315 088,17	
	• Comptes d'associés - Crédeurs	1 310 886 628,26		879 688 088,00	
	• Autres Créanciers	0,00		0,00	
	• Comptes de régularisation - Passif	2 045 201,04		2 935 398,15	
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	1 451 569,14		903 859,63	
	ÉCART DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (H)	1 868 832,49		1 699 953,41	
	TOTAL II (F + G + H)	1 374 791 733,82		931 332 115,82	
	TRESORERIE - PASSIF				
	• Crédits d'escompte	0,00		0,00	
	• Crédits de trésorerie	0,00		0,00	
	• Banques (soldes créditeurs)	91 066 933,12		139 927 709,94	
	TOTAL III	91 066 933,12		139 927 709,94	
	TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	2 926 677 796,43		2 422 601 027,30	

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

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.) - EXERCICE DU 01/01/2010 AU 31/12/2010

I - TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T.F.R.)

	EXERCICE	EX. PRÉCÉDENT
1	Ventes de marchandises en l'état	
2	- Achats revendus de marchandises	
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT	
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	146 547 066,19
3	• Ventes de biens et services produits	146 547 066,19
4	• Variation stocks de produits	
5	• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	11 512 163,40
III	- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE : (6+7)	58 546 038,32
6	• Achats consommés de matières et fournitures	35 136 681,93
7	• Autres charges externes	23 409 356,39
IV	= VALEUR AJOUTÉE (I + II - III)	88 001 027,87
8	+ Subventions d'exploitation	
9	- Impôts et taxes	2 541 363,99
10	- Charges de personnel	52 441 876,23
	= EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	33 017 787,65
	= INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)	
11	+ Autres produits d'exploitation	1 620 000,00
12	- Autres charges d'exploitation	480 000,00
13	+ Reprises d'exploitation ; transferts de charges	
14	- Dotations d'exploitation	4 293 303,94
V	= RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	29 864 483,71
VI	+ RÉSULTAT FINANCIER	81 735 751,24
VII	= RÉSULTAT COURANT (+ ou -)	111 600 234,95
VIII	+ RÉSULTAT NON COURANT	-697 862,00
IX	= RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	109 477 929,95
15	- Impôts sur les résultats	1 424 443,00
X	= RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	109 477 929,95

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

1	• Bénéfice +	109 477 929,95	7 783 763,31
	• Perte -		
2	+ Dotations d'exploitation (1)	4 293 303,94	13 852 142,91
3	+ Dotations financières (1)		
4	+ Dotations non courantes (1)		
5	- Reprises d'exploitation, (2)		
6	- Reprises financières (2)		
7	- Reprises non courantes (2) (3)		
8	- Produits des cessions d'immobilisations	1 500,00	42 010 309,30
9	+ Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées.		2 221 291,72
I	= CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	113 769 733,89	1 846 888,64
10	- Distributions de bénéfices		
II	= AUTOFINANCEMENT	113 769 733,89	1 846 888,64

(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)

1	• EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) +	33 017 787,65	19 887 378,61
	• INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE) -		
2	+ Autres produits d'exploitation	1 620 000,00	3 660 000,00
3	- Autres charges d'exploitation	480 000,00	400 000,00
4	+ Reprises d'exploitation ; transferts de charges		
5	- Dotations d'exploitation		
6	+ Produits financiers	135 556 443,63	40 380 141,39
7	- Charges financières	53 820 692,39	60 542 539,23
8	+ Produits non courants	200 000,00	1 545 563,20
9	- Charges non courantes	899 362,00	1 899 021,33
10	- Impôts sur les résultats	1 424 443,00	784 634,00
I	= CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	113 769 733,89	1 846 888,64
11	- Distributions de bénéfices		
II	= AUTOFINANCEMENT	113 769 733,89	1 846 888,64

Fautreageance

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES) - PÉRIODE DU 01/01/2010 AU 31/12/2010

NATURE	OPÉRATIONS		TOTALS DE L'EX. (3=1+2)	TOTALS DE L'EX. PRÉCÉDENT (4)
	PROPRES À L'EXERCICE (1)	CONCERNANT LES EX. PRÉCÉDENTS (2)		
I-PRODUITS D'EXPLOITATION				
• Ventes de marchandises (en l'état)				
• Ventes de biens et services produits	146 547 066,19		146 547 066,19	110 366 562,15
• Variation de stocks de produits(±) (1)				11 512 163,40
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
• Subventions d'exploitation				
• Autres produits d'exploitation	300 000,00	1 320 000,00	1 620 000,00	3 660 000,00
• Reprises d'exploitation ; transferts de charges				
TOTAL I	146 847 066,19	1 320 000,00	148 167 066,19	125 538 725,55
II-CHARGES D'EXPLOITATION				
• Achats revendus (2) de marchandises				
• Achats consommés (2) de matières et fournitures	35 068 834,32	67 847,61	35 136 681,93	35 191 481,06
• Autres charges externes	23 059 594,18	349 762,78	23 409 356,96	24 307 236,03
• Impôts et taxes	2 541 363,99		2 541 363,99	2 949 334,08
• Charges de personnel	55 975 205,72	-3 533 329,49	52 441 876,23	39 543 295,77
• Autres charges d'exploitation	480 000,00		480 000,00	400 000,00
• Dotations d'exploitation	4 293 303,94		4 293 303,94	13 852 142,91
TOTAL II	121 418 302,15	-3 115 719,10	118 302 583,05	116 243 489,85
III-RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			29 864 483,14	9 295 235,70
IV-PRODUITS FINANCIERS				
• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	125 464 140,00		125 464 140,00	
• Gains de change	41 812,22		41 812,22	164 879

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES - EXERCICE DU 01/01/2010 AU 31/12/2010

NATURE	MONTANT BRUT DÉBUT EXERCICE	AUGMENTATION PRODUCTION PAR L'ETS PRODUCTION PAR L'ETS			DIMINUTION		MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		ACQUISITION	POUR ELLE-MÊME	VIREMENT	CESSION	RETRAIT	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	6 252 765,93						6 252 765,93
Frais préliminaires	17 199,00						17 199,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	6 235 566,93						6 235 566,93
Primes de remboursement d'obligations							
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	73 504 285,12						73 504 285,12
Immobilisation en recherche et développement	70 997 324,18						70 997 324,18
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 081 223,55						1 081 223,55
Fonds commercial							
Autres immobilisations incorporelles	1 425 737,39						1 425 737,39
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	52 647 239,40	703 097,19			39 540,00		53 310 796,59
Terrains							
Constructions							
Installations techniques, matériel et outillage	686 909,39	11 495,84					698 405,23
Matériel de transport	936 358,67	20 983,95			7 420,00		949 922,62
Mobilier, matériel de bureau et aménagement	51 023 971,34	670 617,40			32 120,00		51 662 468,74
Autres immobilisations corporelles							
Immobilisations corporelles en cours							

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION - AU 31/12/2010

RAISON SOCIALE DE LA SOCIÉTÉ ÉMETTRICE	D'ACTIVITÉ 1	CAPITAL SOCIAL-2	PARTICIPATION AU CAPITAL-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									
CTT	MINES	2 685 000,00	99,78%	147 664 508,25	147 664 508,25	31/12/10	763 399 904,00	174 479 857,00	
CMG	MINES	390 000 000,00	70,77%	565 799 385,00	565 799 385,00	31/12/10	737 582 715,50	117 944 121,80	
SMI	MINES	164 509 000,00	79,84%	743 640 309,75	743 640 309,75	31/12/10	819 200 390,50	221 194 841,50	
SAMINE	MINES	26 000 000,00		88,00	88,00	31/12/10	121 074 329,00	7 069 456,60	
SOMIFER	MINES	88 888 500,00		134,05	134,05	31/12/10	88 849 792,10	38 652,40	
REMINEX	SERVICES	12 922 700,00	100,00%	14 990 232,00	14 990 232,00	31/12/10	40 039 939,40	3 181 723,60	
TECHSUB	SERVICES	10 162 090,00	98,47%	20 026 090,00	20 026 090,00	31/12/10	28 521 387,40	4 065 354,00	
CTTA	SERVICES	100 000,00		200,00	200,00	31/12/10	1 461 167,80	20 974,40	
AKKA GOLD MINING	MINES	600 100,00	50,02%	779 261 500,00	779 261 500,00	31/12/10	2 364 805,90	-116 909 200,10	
MANAGEM INTERNATIONAL	SERVICES	31 953 200,00	100,00%	31 953 200,00	31 953 200,00	31/12/10	291 310 343,80	28 172 572,30	
ESPATIEL	TELECOMMUNICAT	100 000,00		100,00	100,00	31/12/10			
NAPHTA	COMMERCE	900 000,00		100,00	100,00	31/12/10			
SI IDEAL	IMPRIMERIE	10 000,00		50,00	50,00	31/12/10			
SOCIMO	IMMOBILIER	10 000,00		10,65	10,65	31/12/10			
TOTAL				2 303 335 908	2 303 335 908				

TABLEAU DES PROVISIONS - EXERCICE DU 01/01/2010 AU 31/12/2010

NATURE	MONTANT DÉBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES		MONTANT FIN EXERCICE
		D'EXPLOITATION	FINANCIÈRES	NON COURANTES	D'EXPLOITATION	FINANCIÈRES	
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	903 859,63		1 451 569,14			903 859,63	1 451 569,14
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie							
SOUS TOTAL (B)	903 859,63		1 451 569,14			903 859,63	1 451 569,14
TOTAL (A+B)	903 859,63		1 451 569,14			903 859,63	1 451 569,14

TABLEAU DES CRÉANCES - AU 31/12/2010

CRÉANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE		ÉCHUES ET NON RECOUVRÉES	MONTANTS EN DEVISES	AUTRES ANALYSES MONTANTS SUR L'ÉTAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIÉES	MONTANTS REPRÉSENTÉS PAR EFFETS
			MOINS D'UN AN	MOINS D'UN AN					
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	34 239,70	34 239,70							
Prêts immobilisés	24 239,70	24 239,70							
Autres créances financières	10 000,00	10 000,00							
DE L'ACTIF CIRCULANT	596 387 364,70		596 387 364,70			118 737 469,31	15 123 310,96	459 160 886,34	
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	786 850,76		786 850,76						
Clients et comptes rattachés	163 142 121,85		163 142 121,85			118 737 469,31		43 359 641,34	
Personnel	351 875,72		351 875,72						
Etat	15 123 310,96		15 123 310,96				15 123 310,96		
Comptes d'associés	415 801 245,00		415 801 245,00					415 801 245,00	
Autres débiteurs									
Comptes de régularisation-Actif	1 181 960,41		1 181 960,41						

TABLEAU DES DETTES - AU 31/12/2010

DETTES	TOTAL	PLUS D'UN AN	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE		ÉCHUES ET NON PAYÉES	MONTANTS EN DEVISES	AUTRES ANALYSES MONTANTS VIS-À-VIS DE L'ÉTAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS VIS-À-VIS DES ENTREPRISES LIÉES	MONTANTS REPRÉSENTÉS PAR EFFETS
			MOINS D'UN AN	MOINS D'UN AN					
DE FINANCEMENT									
Emprunts obligataires									
Autres dettes de financement									
DU PASSIF CIRCULANT	1 371 472 891,19		1 371 472 891,19			3 141 182,94	11 701 026,95	1 330 594 540,14	
Fournisseurs et comptes rattachés	33 943 213,46		33 943 213,46			3 141 182,94		19 706 350,88	
Clients créditeurs, avances et acomptes									
Personnel	7 261 384,64		7 261 384,64						
Organismes sociaux	5 633 875,84		5 633 875,84						
Etat	11 701 026,95		11 701 026,95				11 701 026,95		
Comptes d'associés	1 310 888 189,26		1 310 888 189,26					1 310 888 189,26	
Autres créanciers									
Comptes de régularisation - Passif	2 045 201,04		2 045 201,04						

AVIS DE RÉUNION



TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN - EXERCICE DU 01/01/2010 AU 31/12/2010

MASSE		EXERCICE A	EXERCICE PRÉC. B	VARIATIONS A - B EMPLOIS-C	RESSOURCES-D
1	Financement Permanent	1 460 819 131,49	1 351 341 201,54		109 477 929,95
2	Moins actif immobilisé	2 305 676 890,39	2 120 669 887,14	185 007 003,25	
3	= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2)	-844 857 758,90	-769 328 685,60	75 529 073,30	
4	Actif circulant	597 838 933,84	301 534 678,52	296 304 255,32	
5	Moins Passif circulant	1 374 791 731,82	931 332 115,82		443 459 616,00
6	= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5)	-776 952 797,98	-629 797 437,30		147 155 360,68
7	TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B	-67 904 960,92	-139 531 248,30	71 626 287,38	

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

MASSE		EMPLOIS	EXERCICE RESSOURCES	EXERCICE PRÉC. EMPLOIS	EXERCICE PRÉC. RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
AUTOFINANCEMENT (A)					
	• Capacité d'autofinancement		113 769 733,89		1 846 888,64
	• Distributions de bénéfices		113 769 733,89		1 846 888,64
CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)					
	• Cession d'immobilisations incorporelles		1 500,00		42 010 309,30
	• Cession d'immobilisations corporelles		1 500,00		6 566 436,80
	• Cession d'immobilisations financières				24 257 926,12
	• Récupération sur créances immobilisées				11 185 946,38
AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)					
	• Augmentations de capital, apports				
	• Subventions d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (nettes de primes de remboursement) (D)					
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)					
			113 771 233,89		43 857 197,94
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES I					
	• Acquisitions d'immobilisations incorporelles	189 300 307,19		614 161 363,16	
	• Acquisitions d'immobilisations corporelles	703 097,19		11 512 163,40	
	• Acquisitions d'immobilisations financières	188 597 210,00		177 110,85	
	• Augmentations des créances immobilisées			602 472 088,91	
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)					
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)					
EMPLOIS EN NON-VALEURS (H)					
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)					
			189 300 307,19	614 161 363,16	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)					
				147 155 360,68	1 116 159 708,36
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE					
			71 626 287,38	545 855 543,14	
TOTAL GÉNÉRAL					
			260 926 594,57	260 926 594,57	1 160 016 906,30

ÉTAT DES DÉROGATIONS - AU 31/12/2010

INDICATION DES DÉROGATIONS	JUSTIFICATION DES DÉROGATIONS	INFLUENCE DES DÉROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux		
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation		
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		

N E A N T

ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES - AU 31/12/2010

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

N E A N T

TABLEAU DES SÛRETÉS RÉELLES DONNÉES OU REÇUES - AU 31/12/2010

TIERS CRÉDITEURS OU TIERS DÉBITEURS	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					
SÛRETÉS REÇUES					

N E A N T

(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)

ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL - AU 31/12/2010

ENGAGEMENTS DONNÉS	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRÉCÉDENT
Avals et cautions		
Engagements en matière de pensions de retraite et obligations similaires	5 768 000,00	5 557 000,00
Autres engagements donnés		
• Caution / Garantie de Couverture	1 577 449 126,00	532 668 580,00
• Couverture de change	35 669 222,00	438 585,00
TOTAL (1)	1 618 886 348,00	538 664 165,00

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

ENGAGEMENTS DONNÉS	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRÉCÉDENT
Avals et cautions		
Autres engagements reçus		
TOTAL	N E A N T	N E A N T

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



Price Waterhouse
101, Bd. Massira Al Khadra
20100 Casablanca



Deloitte Audit
288, Bd. Zerktouni
20000 Casablanca

Aux Actionnaires
MANAGEM S.A.
Casablanca

RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2010

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 2010.

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 2010. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 1 460 819 131 dont un bénéfice net de MAD 109 477 930.

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 un 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 au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Managem S.A. au 31 décembre 2010 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention sur le fait que la situation financière de la filiale Akka Gold Mining (AGM) s'est nettement améliorée en 2010. Elle continue cependant de faire apparaître des moins values latentes au niveau de Managem. La Direction de la Société estime que les résultats d'AGM, compte tenu des travaux de recherches réalisés et ceux prévus pour les exercices futurs, ainsi que du développement significatif de l'activité cuivre, continueront d'évoluer favorablement. Ainsi, Managem estime que cette participation ne devrait 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 sincérité et de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la Société.

Conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi relative aux sociétés anonymes, nous portons à votre connaissance que la société Managem S.A. a souscrit courant 2010 à l'augmentation de capital de AGM à concurrence de MAD 300 000 seulement, ramenant sa participation de 99,98% en 2009 à 50,02% en 2010, et à l'augmentation de capital de MAD 30 530 000 dans Managem International AG détenue à 100% par Managem S.A. Managem S.A. a également augmenté sa participation de MAD 157 767 210 dans la filiale SMI qui passe de 74,19% en 2009 à 79,84% en 2010.

Casablanca, le 17 mars 2011

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse
A. Bidaoui
Associé
I.F. 01031195 - R.C. 34533 - CNSS. 1010620

Deloitte Audit
F. Britel
Associé