



AVIS DE RÉUNION

Messieurs les actionnaires de MANAGEM, société anonyme au capital de 915.869.900 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 TWIN CENTER, Tour A, angle Bd. Zerktouni et Bd. Al Massira Al Khadra, Maarif Casablanca, le :

JEUDI 24 MAI 2012 À 10H30

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 2011, 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 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.
- 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 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

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 2011 tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable de 142 935 690,24 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 2011.

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 17-95 telle que modifiée par la loi 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	142 935 690.24 DH
Réserve légale (5 %)	7 146 784.53 DH
Report à nouveau sur exercices antérieurs	132 535 214.80 DH
Solde	268 324 120.51 DH
Dividende	127 615 815.00 DH
Report à nouveau	140 708 305.51 DH

Elle décide en conséquence, de distribuer au titre de l'exercice 2011 un dividende global de **127 615 815.00 dirhams**, soit un dividende unitaire de 15.00 dirhams par action, à attribuer aux actions formant le capital social avant son augmentation ratifiée en date du 23 décembre 2011.

Elle décide, en outre, d'affecter au compte « report à nouveau » le solde non distribué, soit **140 708 305.51 dirhams**.

Ce dividende sera payé sous déduction de la taxe retenue à la source à partir du 30 juin 2012, selon les modalités prévues par la législation en vigueur.

CINQUIÈME 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.

BILAN

		Exercice clos le : 31/12/2011			
ACTIF		EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
A C T I F	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	20 657 419,27	9 133 696,59	11 523 722,68	0,00
	• Frais préliminaires	14 421 852,34	2 898 129,66	11 523 722,68	0,00
	• Charges à répartir sur plusieurs exercices	6 235 566,93	6 235 566,93	0,00	0,00
	• Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	75 852 681,18	73 468 133,69	2 384 547,49	129 260,00
	• Immobilisation en recherche et développement	72 423 061,57	72 423 061,57	0,00	0,00
	• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 429 619,61	1 045 072,12	2 384 547,49	129 260,00
	• Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00
	• Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	56 783 817,94	52 986 795,39	3 797 022,55	2 177 482,99
	• Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00
	• Constructions	0,00	0,00	0,00	0,00
	• Installations techniques, matériel et outillage	738 405,23	690 667,39	47 737,84	37 218,97
	• Matériel de transport	958 191,71	939 230,83	18 960,88	83 312,52
	• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	52 601 302,72	51 356 897,17	1 244 405,55	2 056 951,50
	• Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	• Immobilisations corporelles en cours	2 485 918,28	0,00	2 485 918,28	0,00
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	2 471 611 811,70	0,00	2 471 611 811,70	2 303 370 147,40
	• Prêts immobilisés	0,00	0,00	0,00	24 239,70
	• Autres créances financières	10 000,00	0,00	10 000,00	10 000,00
• Titres de participation	2 471 601 811,70	0,00	2 471 601 811,70	2 303 335 907,70	
• Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00	
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)	0,00	0,00	0,00	0,00	
• Diminution des créances immobilisées	0,00	0,00	0,00	0,00	
• Augmentation des dettes de financement	0,00	0,00	0,00	0,00	
TOTAL I (A + B + C + D + E)	2 624 905 730,09	135 588 625,67	2 489 317 104,42	2 305 676 890,39	
A C T I F	STOCKS (F)	0,00	0,00	0,00	0,00
	• Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
	• Matières et fournitures consommables	0,00	0,00	0,00	0,00
	• Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
	• Produits intermédiaires et produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
	• Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 055 323 852,67	0,00	1 055 323 852,67	316 387 193,44
	• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	88 345,06	0,00	88 345,06	786 850,76
	• Clients et comptes rattachés	180 990 408,83	0,00	180 990 408,83	163 142 121,85
	• Personnel - Débiteur	5 812 994,48	0,00	5 812 994,48	351 875,72
	• Etat - Débiteur	8 196 834,16	0,00	8 196 834,16	15 123 310,96
	• Comptes d'associés	858 638 068,74	0,00	858 638 068,74	135 801 073,74
	• Autres débiteurs	0,00	0,00	0,00	0,00
	• Comptes de régularisation-Actif	1 597 201,40	0,00	1 597 201,40	1 181 960,41
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	0,00	0,00	0,00	0,00
ECART DE CONVERSION - ACTIF (I) (éléments circulants)	2 111 716,26	0,00	2 111 716,26	1 451 569,14	
TOTAL II (F + G + H + I)	1 057 435 568,93	0,00	1 057 435 568,93	317 838 762,58	
T R E S O R E R I E	TRESORERIE - ACTIF	6 273 107,15	0,00	6 273 107,15	303 162 143,46
	• Chèques et valeurs à encaisser	0,00	0,00	0,00	0,00
	• Banques, T.G et C.C.P. débiteurs	6 216 355,83	0,00	6 216 355,83	303 009 938,01
	• Caisses, Régies d'avances et accreditifs	56 751,32	0,00	56 751,32	152 205,45
	TOTAL III	6 273 107,15	0,00	6 273 107,15	303 162 143,46
TOTAL GENERAL I + II + III	3 688 614 406,17	135 588 625,67	3 553 025 780,50	2 926 677 796,43	

		Exercice clos le : 31/12/2011	
PASSIF		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
P A S S I F	CAPITAUX PROPRES		
	• Capital social ou personne (1)	915 869 900,00	850 772 100,00
	• moins: actionnaires, capital souscrit non appelé	0,00	0,00
	= Capital appelé dont versé.....	915 869 900,00	850 772 100,00
	• Primes d'émission, de fusion, d'apport	794 042 302,00	0,00
	• Ecart de réévaluation	0,00	0,00
	• Réserve légale	74 946 494,69	69 472 598,20
	• Autres réserves	300 472 670,00	300 472 670,00
	• Report à nouveau (2)	132 535 214,80	130 623 833,34
	• Résultats nets en Instance d'affectation (2)	0,00	0,00
	• Résultat net de l'exercice (2)	142 935 690,24	109 477 929,95
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	2 360 802 271,73	1 460 819 131,49
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	0,00	0,00
	• Subventions d'investissement	0,00	0,00
	• Provisions réglementées pour amortissements dérogatoires	0,00	0,00
	• Provisions réglementées pour plus-values en instance d'imposition	0,00	0,00
	• Provisions réglementées pour investissements	0,00	0,00
	• Provisions réglementées pour reconstitution des gisements	0,00	0,00
	• Provisions réglementées pour acquisition et construction de logements	0,00	0,00
	• Autres provisions réglementées	0,00	0,00
DETTES DE FINANCEMENT (C)	28 125 000,00	0,00	
• Emprunts Obligataires	0,00	0,00	
• Emprunts auprès des établissements de crédit	28 125 000,00	0,00	
• Avances de l'Etat	0,00	0,00	
• Dettes rattachées à des participations et billets de fonds	0,00	0,00	
• Avances reçues et comptes courants bloqués	0,00	0,00	
• Fournisseurs d'immobilisations, cautionnements reçus et autres dettes de financement	0,00	0,00	
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D)	0,00	0,00	
• Provisions pour risques	0,00	0,00	
• Provisions pour charges	0,00	0,00	
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	0,00	0,00	
• Augmentation des créances Immobilisées	0,00	0,00	
• Diminution des dettes de financement	0,00	0,00	
TOTAL I (A+B+C+D+E)	2 388 927 271,73	1 460 819 131,49	
P A S S I F	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	986 806 610,19	1 371 471 330,19
	• Fournisseurs et comptes rattachés	35 171 531,15	33 943 213,46
	• Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00	0,00
	• Personnel - Créancier	8 032 233,42	7 261 384,64
	• Organismes Sociaux	7 960 633,56	5 633 875,84
	• Etat - Créancier	20 272 811,53	11 701 026,95
	• Comptes d'associés - Créiteurs	906 748 834,80	1 310 886 628,26
	• Autres Créanciers	0,00	0,00
	• Comptes de régularisation-Passif	8 620 565,73	2 045 201,04
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	2 111 716,26	1 451 569,14
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)	869 429,52	1 868 832,49	
TOTAL II (F + G + H)	989 787 755,97	1 374 791 731,82	
T R E S O R E R I E	TRESORERIE - PASSIF		
	• Crédits d'escompte	0,00	0,00
	• Crédits de Trésorerie	0,00	0,00
• Banques (soldes créditeurs)	174 310 752,80	91 066 933,12	
TOTAL III	174 310 752,80	91 066 933,12	
TOTAL GENERAL I+II+III	3 553 025 780,50	2 926 677 796,43	

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE		Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011			
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	L'EXERCICE PRÉCÉDENT 4
E X P L O I T A T I O N	I PRODUITS D'EXPLOITATION				
	• Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00	0,00	0,00
	• Ventes de biens et services produits	147 558 079,93	0,00	147 558 079,93	146 547 066,19
	• Variation de stocks de produits(±) (1)	0,00		0,00	0,00
	• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même.	14 404 653,34	0,00	14 404 653,34	0,00
	• Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
	• Autres produits d'exploitation	300 000,00	3 299 152,00	3 599 152,00	1 620 000,00
	• Reprises d'exploitation; transferts de charges.	0,00	0,00	0,00	0,00
	TOTAL I	162 262 733,27	3 299 152,00	165 561 885,27	148 167 066,19
	II CHARGES D'EXPLOITATION				
• Achats revendus (2) de marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00	
• Achats consommés (2) de matières et fournitures	25 598 499,73	1 048 744,52	26 647 244,25	35 136 681,93	
• Autres charges externes	36 824 858,22	194 173,50	37 019 031,72	23 409 356,96	
• Impôts et taxes	10 716 721,10	1 137,98	10 717 859,08	2 541 363,99	
• Charges de personnel	58 764 692,46	-306 295,12	58 458 397,34	52 441 876,23	
• Autres charges d'exploitation	480 000,00	0,00	480 000,00	480 000,00	
• Dotation d'exploitation	4 828 843,09	0,00	4 828 843,09	4 293 303,94	
TOTAL II	137 213 614,60	937 760,88	138 151 375,48	118 302 583,05	
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			27 410 509,79	29 864 483,14	
F I N A N C I E R	IV PRODUITS FINANCIERS				
	• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés.	172 054 600,00	0,00	172 054 600,00	125 464 140,00
	• Gains de change	31 787,14	0,00	31 787,14	41 812,22
	• Intérêts et autres produits financiers	17 774 666,07	0,00	17 774 666,07	9 146 631,78
	• Reprises financières; transfert de charges	1 451 569,14	0,00	1 451 569,14	903 859,63
TOTAL IV	191 312 622,35	0,00	191 312 622,35	135 556 443,63	
V CHARGES FINANCIÈRES					
• Charges d'intérêts	71 934 978,09	0,00	71 934 978,09	52 182 002,32	
• Pertes de change	79 989,88	0,00	79 989,88	187 120,93	
• Autres charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00	
• Dotations financières	2 111 716,26	0,00	2 111 716,26	1 451 569,14	
TOTAL V	74 126 684,23	0,00	74 126 684,23	53 820 692,39	
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			117 185 938,12	81 735 751,24	
VII RESULTAT COURANT (III+VI)			144 596 447,91	111 600 234,38	
N O N C O U R A N T	VIII PRODUITS NON COURANTS				
	• Produits des cessions d'immobilisations	49 800,00	0,00	49 800,00	1 500,00
	• Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00	0,00
	• Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00	0,00	0,00
	• Autres produits non courants	0,00	0,00	0,00	200 000,00
	• Reprises non courantes; transferts de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
	TOTAL VIII	49 800,00	0,00	49 800,00	201 500,00
	IX CHARGES NON COURANTES				
	• Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées.	1 118,67	0,00	1 118,67	0,00
	• Subventions accordées	0,00	0,00	0,00	0,00
• Autres charges non courantes	0,00	0,00	0,00	899 362,00	
• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions.	0,00	0,00	0,00	0,00	
TOTAL IX	1 118,67	0,00	1 118,67	899 362,00	
X RESULTAT NON COURANT (VIII±IX)			48 681,33	-697 862,00	
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII-X)			144 645 129,24	110 902 372,38	
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS	1 709 439,00	0,00	1 709 439,00	1 424 442,43	
XIII RESULTAT NET (XI-XII)			142 935 690,24	109 477 929,95	

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



TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	Exercice du : 01/01/2011 au 31/12/2011							MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		AUGMENTATION			DIMINUTION				
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement		
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	6 252 765,93	14 404 653,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	20 657 419,27	
• Frais préliminaires	17 199,00							17 199,00	
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	6 235 566,93	14 404 653,34						20 640 220,27	
• Primes de remboursement d'obligations	0,00							0,00	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	73 504 285,12	2 348 396,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	75 852 681,18	
• Immobilisation en recherche et développement	72 423 061,57							72 423 061,57	
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 081 223,55	2 348 396,06						3 429 619,61	
• Fonds commercial	0,00							0,00	
• Autres immobilisations incorporelles	0,00							0,00	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	53 310 796,59	3 475 462,09	0,00	0,00	2 440,74	0,00	0,00	56 783 817,94	
• Terrains	0,00							0,00	
• Constructions	0,00							0,00	
• Installations techniques, matériel et outillage	698 405,23	40 000,00			2 440,74			735 964,49	
• Matériel de transport	949 922,62	10 709,83						960 632,45	
• Mobilier, matériel de bureau et aménagement	51 662 468,74	938 833,98						52 601 302,72	
• Autres immobilisations corporelles	0,00							0,00	
• Immobilisations corporelles en cours	0,00	2 485 918,28						2 485 918,28	

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

MASSES	Exercice a	Exercice préc. b	Variations a - b	
			Emplois c	Ressources d
			1 Financement Permanent	2 388 927 271,73
2 Moins actif immobilisé	2 489 317 104,42	2 305 676 890,39	183 640 214,03	0,00
3 = FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (A) (1-2)	-100 389 832,69	-844 857 758,90	0,00	744 467 926,21
4 Actif circulant	1 057 435 568,93	597 838 933,84	459 596 635,09	0,00
5 Moins Passif circulant	989 787 755,97	1 374 791 731,82	385 003 975,85	0,00
6 = BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B) (4-5)	67 647 812,96	-776 952 797,98	844 600 610,94	0,00
7 TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B	-168 037 645,65	-67 904 960,92	0,00	100 132 684,73

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
• AUTOFINANCEMENT (A)		45 623 200,00		113 769 733,89
• Capacité d'autofinancement		147 715 852,00		113 769 733,89
• - Distributions de bénéfices		102 092 652,00		
• CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		49 800,00		1 500,00
• Cession d'immobilisations incorporelles		0,00		0,00
• Cession d'immobilisations corporelles		49 800,00		1 500,00
• Cession d'immobilisations financières		0,00		0,00
• Récupération sur créances immobilisées				
• AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)		859 140 102,00		
• Augmentations de capital, apports		859 140 102,00		
• Subventions d'investissement				
• AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		45 000 000,00		
(nettes de primes de remboursement)				
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		949 813 102,00		113 771 233,89
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
• ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (E)	174 065 522,45		189 300 307,19	
• Acquisitions d'immobilisations incorporelles	2 348 396,06			
• Acquisitions d'immobilisations corporelles	3 475 462,09		703 097,19	
• Acquisitions d'immobilisations financières	168 241 664,30		188 597 210,00	
• Augmentations des créances immobilisées				
• REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
• REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	16 875 000,00			
• EMPLOIS EN NON-VALEURS (H)	14 404 653,34			
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	205 345 175,79		189 300 307,19	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)	844 600 610,94	0,00		147 155 360,68
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	0,00	100 132 684,73	71 626 287,38	
TOTAL GENERAL	1 049 945 786,73	1 049 945 786,73	260 926 594,57	260 926 594,57

TABLEAU DES SURETÉS RÉELLES DONNÉES OU REÇUES

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Au : 31/12/2011
					Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
• Sûretés données • Sûretés reçues					NEANT

(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 TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.p.c. de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
TITRES DE PARTICIPATION									
- C T T	MINES	2 685 000,00	99,78%	147 664 508,25	147 664 508,25	12/31/2011	692 497 420,70	7 226 890,40	
- C M G	MINES	390 000 000,00	70,77%	565 799 385,00	565 799 385,00	12/31/2011	762 866 255,00	27 468 269,98	
- S M I	MINES	164 509 000,00	80,26%	760 629 613,75	760 629 613,75	12/31/2011	1 005 180 625,51	350 489 234,99	
- S A M I N E	MINES	26 000 000,00		88,00	88,00	12/31/2011	124 309 906,01	3 235 577,01	
- S O M I F E R	MINES	88 888 500,00		134,05	134,05	12/31/2011	86 270 089,15	-2 579 702,91	
- R E M I N E X	SERVICES	12 922 700,00	100,00%	14 990 232,00	14 990 232,00	12/31/2011	42 598 580,37	2 549 841,01	
- T E C H S U B	SERVICES	10 162 090,00	98,47%	20 026 090,00	20 026 090,00	12/31/2011	30 826 504,23	2 305 116,86	
- C T T A	SERVICES	100 000,00		200,00	200,00	12/31/2011	1 599 195,30	105 855,80	
- 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	12/31/2011	-5 633 480,87	-9 319 146,33	
- M A N A G E M I N T E R N A T I O N A L	SERVICES	82 007 123,54	100,00%	83 230 400,00	83 230 400,00	12/31/2011	419 293 832,44	60 955 965,75	
- E S P A T I E L	TELECOMMUNICAT	100 000,00		100,00	100,00	12/31/2011			
- N A P H T A	COMMERCE	900 000,00		100,00	100,00	12/31/2011			
- S I I D E A L	IMPRIMERIE	10 000,00		50,00	50,00	12/31/2011			
- S O C I M O	IMMOBILIER	10 000,00		10,65	10,65	12/31/2011			
- C i e S A G H R O	MINES	50 000 000,00	100,00%	49 999 700,00	49 999 700,00	12/31/2011	12 177 800,40	83 258,00	
- C i e O U M J R A N E	MINES	50 000 000,00	100,00%	49 999 700,00	49 999 700,00	12/31/2011	12 500 000,00		
TOTAL				2 471 601 811,70	2 471 601 811,70				0,00

TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant début exercice	Exercice du : 01/01/2011 au 31/12/2011						Montant fin exercice
		DOTATIONS			REPRISES			
		d'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Provisions réglementées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Provisions durables pour risques et charges	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SOUS TOTAL (A)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Autres provisions pour risques et charges	1 451 569,14	0,00	2 111 716,26	0,00	0,00	1 451 569,14	0,00	2 111 716,26
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SOUS TOTAL (B)	1 451 569,14	0,00	2 111 716,26	0,00	0,00	1 451 569,14	0,00	2 111 716,26
TOTAL (A+B)	1 451 569,14	0,00	2 111 716,26	0,00	0,00	1 451 569,14	0,00	2 111 716,26

ÉTAT DES DÉROGATIONS

INDICATION 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		
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		

ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES

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		

TABLEAU DE CRÉANCES

Au : 31/12/2011								
CRÉANCES	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 L'ACTIF IMMOBILISE	10 000,00	10 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
• Prêts immobilisés	0,00							
• Autres créances financières	10 000,00	10 000,00						
DE L'ACTIF CIRCULANT	1 055 323 852,67	0,00	1 055 323 852,67	0,00	136 318 807,30	8 196 834,16	1 039 628 477,57	0,00
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	88 345,06		88 345,06					
• Clients et comptes rattachés	180 990 408,83		180 990 408,83		136 318 807,30		180 990 408,83	
• Personnel	5 812 994,48		5 812 994,48					
• Etat	8 196 834,16		8 196 834,16			8 196 834,16		
• Comptes d'associés	858 638 068,74		858 638 068,74				858 638 068,74	
• Autres débiteurs	0,00							
• Comptes de régularisation-Actif	1 597 201,40		1 597 201,40					

TABLEAU DES DETTES

Au : 31/12/2011								
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	28 125 000,00	5 625 000,00	22 500 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
• Emprunts obligataires	0,00							
• Autres dettes de financement	28 125 000,00	5 625 000,00	22 500 000,00					
DU PASSIF CIRCULANT	986 806 610,19	0,00	986 806 610,19	0,00	4 306 471,51	20 272 811,53	928 667 385,05	0,00
• Fournisseurs et comptes rattachés	35 171 531,15		35 171 531,15		4 306 471,51		21 918 550,25	
• Clients crédateurs, avances et acomptes	0,00							
• Personnel	8 032 233,42		8 032 233,42					
• Organismes sociaux	7 960 633,56		7 960 633,56					
• Etat	20 272 811,53		20 272 811,53			20 272 811,53		
• Comptes d'associés	906 748 834,80		906 748 834,80				906 748 834,80	
• Autres créanciers	0,00		0,00					
• Comptes de régularisation - Passif	8 620 565,73		8 620 565,73					

ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNES		Au : 31/12/2011	
		Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
• Avals et cautions			
• Engagements en matière de pensions de retraite et obligations similaires		6 135 000,00	5 768 000,00
• Autres engagements donnés			
- Caution/garantie de couverture métaux		646 125 375,00	1 577 449 126,00
		Perte latente	Perte latente
- Caution/garantie de couverture change		56 272 143,00	35 669 222,00
		Perte latente	Gain latent
TOTAL (1)		708 532 518,00	1 618 886 348,00

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

ENGAGEMENTS RECUS		Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
• Avals et cautions			
• Autres engagements reçus		NEANT	NEANT
TOTAL			

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)

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

Exercice du : 01/01/2011 au 31/12/2011			
		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
1	Ventes de marchandises en l'état	0,00	0,00
2	- Achats revendus de marchandises	0,00	0,00
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	0,00	0,00
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	161 962 733,27	146 547 066,19
3	• Ventes de biens et services produits	147 558 079,93	146 547 066,19
4	• Variation stocks de produits	0,00	0,00
5	• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	14 404 653,34	0,00
III	- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE : (6+7)	63 666 275,97	58 546 038,89
6	• Achats consommés de matières et fournitures	26 647 244,25	35 136 681,93
7	• Autres charges externes	37 019 031,72	23 409 356,96
IV	= VALEUR AJOUTEE (I + II - III)	98 296 457,30	88 001 027,30
8	+ Subventions d'exploitation	0,00	0,00
V	9 - Impôts et taxes	10 717 859,08	2 541 363,99
10	- Charges de personnel	58 458 397,34	52 441 876,23
	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	29 120 200,88	33 017 787,08
	= INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)	0,00	0,00
11	+ Autres produits d'exploitation	3 599 152,00	1 620 000,00
12	- Autres charges d'exploitation	480 000,00	480 000,00
13	+ Reprises d'exploitation : transferts de charges	0,00	0,00
14	- Dotations d'exploitation	4 828 843,09	4 293 303,94
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	27 410 509,79	29 864 483,14
VII	± RESULTAT FINANCIER	117 185 938,12	81 735 751,24
VIII	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	144 596 447,91	111 600 234,38
IX	± RESULTAT NON COURANT	48 681,33	-697 862,00
15	- Impôts sur les résultats	1 709 439,00	1 424 442,43
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	142 935 690,24	109 477 929,95

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT

	1			
		• Bénéfice +	142 935 690,24	109 477 929,95
		• Perte -	0,00	0,00
2	+	Dotations d'exploitation (1)	4 828 843,09	4 293 303,94
3	+	Dotations financières (1)	0,00	0,00
4	+	Dotations non courantes (1)	0,00	0,00
5	-	Reprises d'exploitation. (2)	0,00	0,00
6	-	Reprises financières (2)	0,00	0,00
7	-	Reprises non courantes (2) (3)	0,00	0,00
8	-	Produits des cessions d'immobilisations	49 800,00	1 500,00
9	+	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées.	1 118,67	0,00
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	147 715 852,00	113 769 733,89
10	-	Distributions de bénéfices	102 092 652,00	0,00
II		AUTOFINANCEMENT	45 623 200,00	113 769 733,89

(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.

PRICEWATERHOUSECOOPERS
 Price Waterhouse
 101, Bd Massira Al Khadra
 20100 Casablanca

Deloitte.
 Deloitte Audit
 288, Boulevard Zerktouni
 Casablanca

Aux Actionnaires
 Managem SA
 Casablanca

RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2011

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 2011.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société Managem S.A, comprenant le bilan, le compte produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 2 360 802 272, dont un bénéfice net de MAD 142 935 691.

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 au deuxième 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 SA au 31 décembre 2011 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'option exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention sur le fait que la situation financière de la filiale Akka Gold Mining (AGM) continue de faire apparaître des moins values latentes au niveau de Managem SA. 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 S.A estime que cette participation ne devrait pas nécessiter de dépréciation.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également 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.

Par ailleurs, sur les autres vérifications particulières à porter à votre connaissance prévues par l'article 172 de la loi, nous vous informons qu'au cours de l'exercice 2011, la société Managem SA a procédé à la réalisation des opérations suivantes :

- Souscription à l'augmentation du capital de la Société Managem International détenue à 100% par Managem SA, par création d'actions nouvelles en numéraire pour une valeur de MAD 51 277 200, portant ainsi la participation de cette dernière dans Managem International à MAD 83 230 400 ;
- Création de la nouvelle filiale « Compagnie Minière de SAGHRO » au capital social de MAD 50 000 000, détenue à hauteur de 100% par Managem SA.
- Création de la nouvelle filiale « Compagnie Minière d'OUMEJRANE » au capital social de MAD 50 000 000, détenue à hauteur de 100% par Managem SA.
- Achats sur le marché boursier d'actions de la Société SMI pour un montant total de MAD 16 989 304 portant ainsi la participation de Managem S.A dans cette société à MAD 760 629 614, soit 80,26%.

Casablanca, le 14 mars 2012

Les commissaires aux comptes

Price Waterhouse

Deloitte Audit

Price Waterhouse
 101, Bd Massira Al Khadra
 20100 Casablanca
 Tel: 05 22 22 22 22
 Fax: 05 22 22 22 22

Deloitte Audit
 288, Boulevard Zerktouni
 20000 Casablanca
 Tel: 05 22 22 22 22
 Fax: 05 22 22 22 22

A. Bidah
 Associé

F. Britel
 Associé



ERRATUM

Suite à la publication de l'avis de réunion à l'assemblée générale ordinaire de MANAGEM sur l'édition de l'Economiste du 23 avril 2012, nous avisons nos actionnaires que la date de mise en paiement du dividende au titre de l'exercice 2011 est fixée à partir du 29 juin 2012 au lieu du 30 juin 2012. La modification a porté sur la quatrième résolution de l'avis de réunion, indiquée ci-après :

QUATRIÈME RÉOLUTION

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

Bénéfice net comptable	142 935 690.24 DH
Réserve légale (5 %)	7 146 784.53 DH
Report à nouveau sur exercices antérieurs	132 535 214.80 DH
Solde	268 324 120.51 DH
Dividende	127 615 815.00 DH
Report à nouveau	140 708 305.51 DH

Elle décide en conséquence, de distribuer au titre de l'exercice 2011 un dividende global de **127 615 815.00 dirhams**, soit un dividende unitaire de 15.00 dirhams par action, à attribuer aux actions formant le capital social avant son augmentation ratifiée en date du 23 décembre 2011.

Elle décide, en outre, d'affecter au compte « report à nouveau » le solde non distribué, soit **140 708 305.51 dirhams**.

Ce dividende sera payé sous déduction de la taxe retenue à la source à partir du 29 juin 2012, selon les modalités prévues par la législation en vigueur.