

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. Zerktoni et Boulevard. Al Massira Al Khadra, BP 16016, Maarif, sont convoqués en Assemblée générale ordinaire au **siège social TWIN CENTER, Tour A, angle Bd. Zerktoni et Bd. Al Massira Al Khadra, Maarif Casablanca**, le :

JEUDI 22 Mai 2014 À 10 HEURES 30

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 2013, 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.
- Renouvellement de mandats d'administrateurs
- Renouvellement du mandat d'un commissaire aux comptes
- Désignation d'un Commissaire 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 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

EXERCICE 2013 - PROJET DE RÉOLUTIONS

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 2013 tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable de 160 222 961,35 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 2013.

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	160 222 961,35 DH
Réserve légale (5%)	1 686 672,24 DH
Report à nouveau sur exercices antérieurs	105 868 057,77 DH
<hr/>	
Solde	264 404 346,88 DH
Dividendes	228 967 475,00 DH
<hr/>	
Report à nouveau	35 436 871,88 DH

Elle décide en conséquence, de distribuer au titre de l'exercice 2013 un dividende global de **228 967 475,00** dirhams, soit un dividende unitaire de 25 dirhams par action.

Elle décide, en outre, d'affecter au compte « report à nouveau » le solde non distribué, soit 35 436 871,88 dirhams.

Ce dividende sera payé sous déduction de la taxe retenue à la source à partir du 01 juillet 2014, selon les modalités prévues par la législation en vigueur.

CINQUIÈME RÉOLUTION

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de M. Abdellaziz ABARRO pour une durée statutaire de six années.

Son mandat viendra à expiration à la date de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2019.

SIXIÈME RÉOLUTION

L'assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de M. Bassim JAÏ HOKIMI pour une durée statutaire de six années.

Son mandat viendra à expiration à la date de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2019.

SEPTIÈME RÉOLUTION

L'assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de l'ONHYM, représenté par Mme Amina BENKHADRA, pour une durée statutaire de six années.

Son mandat viendra à expiration à la date de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2019.

HUITIÈME RÉOLUTION

L'assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de SIGER pour une durée statutaire de six années.

Son mandat viendra à expiration à la date de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2019.

NEUVIÈME RÉOLUTION

L'Assemblée générale désigne en qualité de Commissaire aux comptes la société RSM Acconcil, Société à Responsabilité Limitée au capital de 3 millions de Dirhams, siège social : 199, Angle Zerktoni et Rue Chellah à 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 2016.

DIXIÈME RÉOLUTION

L'Assemblée générale renouvelle le mandat du Commissaire aux comptes, DELOITTE AUDIT, représenté par M. Fawzi BRITEL, pour une durée statutaire de trois années.

Son mandat viendra à expiration à la date de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2016.

ONZIÈME 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 (actif)

ACTIF	Exercice clos le: 31/12/2013			
		EXERCICE		EXERCICE
		Brut	Amortissements et provisions	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	21 792 439,54	15 349 566,01	6 442 873,53	9 550 808,24
• Frais préliminaires	14 421 852,34	8 659 990,98	5 761 861,36	8 642 792,02
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	7 370 587,20	6 689 575,03	681 012,17	908 016,22
• Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	89 125 759,46	75 229 602,72	13 896 156,74	4 643 559,55
• Immobilisation en recherche et développement	72 423 061,57	72 423 061,57	0,00	0,00
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	6 382 467,85	2 806 541,15	3 575 926,70	1 601 748,81
• Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00
• Autres immobilisations incorporelles	10 320 230,04	0,00	10 320 230,04	3 041 810,74
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	87 384 428,07	55 967 793,15	31 416 634,92	14 130 647,02
• 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	728 397,94	10 007,29	26 853,26
• Matériel de transport	952 591,21	948 098,24	4 492,97	9 800,60
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	60 855 109,27	54 291 296,97	6 563 812,30	3 454 268,20
• Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
• Immobilisations corporelles en cours	24 838 322,36	0,00	24 838 322,36	10 639 724,96
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	2 584 369 891,72	0,00	2 584 369 891,72	2 566 136 491,72
• Prêts immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
• Autres créances financières	10 000,00	0,00	10 000,00	10 000,00
• Titres de participation	2 584 359 891,72	0,00	2 584 359 891,72	2 564 126 491,72
• 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)	2 782 672 518,79	146 546 961,88	2 636 125 556,91	2 592 461 506,53
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)	2 200 660 609,57	0,00	2 200 660 609,57	2 013 218 967,87
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	1 428 409,75	0,00	1 428 409,75	1 456 923,49
• Clients et comptes rattachés	161 238 540,66	0,00	161 238 540,66	148 308 272,50
• Personnel - Débiteur	262 749,82	0,00	262 749,82	627 423,34
• Etat - Débiteur	31 147 414,77	0,00	31 147 414,77	15 030 516,93
• Comptes d'associés	2 003 922 484,60	0,00	2 003 922 484,60	1 847 334 234,60
• Autres débiteurs	0,00	0,00	0,00	0,00
• Comptes de régularisation-Actif	2 661 009,97	0,00	2 661 009,97	461 597,01
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	0,00	0,00	0,00	0,00
ECART DE CONVERSION - ACTIF (éléments circulants) (I)	1 409 622,87	0,00	1 409 622,87	1 961 948,06
TOTAL II (F + G + H + I)	2 202 070 232,44	0,00	2 202 070 232,44	2 015 180 915,93
TRESORERIE - ACTIF	10 594 745,79	0,00	10 594 745,79	3 153 963,04
• Chèques et valeurs à encaisser	0,00	0,00	0,00	0,00
• Banques, T.G et C.C.P débiteurs	10 525 075,52	0,00	10 525 075,52	3 122 751,70
• Caisses, Régies d'avances et crédits	69 670,27	0,00	69 670,27	31 211,34
TOTAL III	10 594 745,79	0,00	10 594 745,79	3 153 963,04
TOTAL GENERAL I+II+III	4 995 337 497,02	146 546 961,88	4 848 790 535,14	4 610 796 385,50

Arrêté l'Actif du bilan 2013 à la somme de : Quatre milliards huit cent quarante huit millions sept cent quatre vingt dix mille cinq cent trente cinq dirhams, quatorze centimes.

BILAN (passif)

PASSIF	Exercice clos le: 31/12/2013			
		EXERCICE		EXERCICE
		EXERCICE	PRECEDENT	PRECEDENT
CAPITAUX PROPRES				
• Capital social ou personnel (1)	915 869 900,00	915 869 900,00	0,00	0,00
• moins: actionnaires, capital souscrit non appelé = Capital appelé dont versé	915 869 900,00	915 869 900,00	0,00	0,00
• Primes d'émission, de fusion, d'apport	794 042 302,00	794 042 302,00	0,00	0,00
• Ecarts de réévaluation	0,00	0,00	0,00	0,00
• Réserve légale	89 900 317,76	82 093 279,22	0,00	0,00
• Autres réserves	300 472 670,00	300 472 670,00	0,00	0,00
• Report à nouveau (2)	105 868 057,77	140 708 305,51	0,00	0,00
• Résultats nets en instance d'affectation (2)	0,00	0,00	0,00	0,00
• Résultat net de l'exercice (2)	160 222 981,35	156 140 770,80	0,00	0,00
Total des Capitaux Propres	(A) 2 366 376 208,88	2 389 327 227,53	0,00	0,00
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)	0,00	0,00	0,00	0,00
• Subventions d'investissement	0,00	0,00	0,00	0,00
• Provisions réglementées pour amortissements dérogatoires	0,00	0,00	0,00	0,00
• Provisions réglementées pour plus-values en instance d'imposition	0,00	0,00	0,00	0,00
• Provisions réglementées pour investissements	0,00	0,00	0,00	0,00
• Provisions réglementées pour reconstitution des gisements	0,00	0,00	0,00	0,00
• Provisions réglementées pour acquisition et construction de logements	0,00	0,00	0,00	0,00
• Autres provisions réglementées	0,00	0,00	0,00	0,00
DETTES DE FINANCEMENT (C)	600 000 000,00	605 625 000,00	0,00	0,00
• Emprunts Obligataires	600 000 000,00	600 000 000,00	0,00	0,00
• Emprunts auprès des établissements de crédit	0,00	5 625 000,00	0,00	0,00
• Avances de l'Etat	0,00	0,00	0,00	0,00
• Dettes rattachées à des participations et billets de fonds	0,00	0,00	0,00	0,00
• Avances reçues et comptes courants bloqués	0,00	0,00	0,00	0,00
• Fournisseurs d'immobilisations, cautionnements recus et autres dettes de financement	0,00	0,00	0,00	0,00
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D)	0,00	0,00	0,00	0,00
• Provisions pour risques	0,00	0,00	0,00	0,00
• Provisions pour charges	0,00	0,00	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	0,00	0,00	0,00	0,00
• Augmentation des créances Immobilisées	0,00	0,00	0,00	0,00
• Diminution des dettes de financement	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL I (A+B+C+D+E)	2 966 376 208,88	2 994 952 227,53	0,00	0,00
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	1 825 165 140,36	1 166 140 328,90	0,00	0,00
• Fournisseurs et comptes rattachés	54 513 527,76	29 050 859,41	0,00	0,00
• Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00	0,00	0,00	0,00
• Personnel - Créancier	9 145 913,49	8 748 511,35	0,00	0,00
• Organismes Sociaux	7 234 750,90	7 482 201,17	0,00	0,00
• Etat - Créancier	17 357 084,04	10 142 803,24	0,00	0,00
• Comptes d'associés - Créditeurs	1 717 811 956,66	1 094 471 750,66	0,00	0,00
• Autres Créanciers	0,00	0,00	0,00	0,00
• Comptes de régularisation-Passif	19 101 907,51	16 244 203,07	0,00	0,00
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	1 409 622,87	1 961 948,06	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (éléments circulants) (H)	2 591 901,61	2 211 457,17	0,00	0,00
TOTAL II (F + G + H)	1 829 166 684,84	1 170 313 734,13	0,00	0,00
TRESORERIE - PASSIF				
• Crédits d'escompte	0,00	0,00	0,00	0,00
• Crédits de Trésorerie	0,00	0,00	0,00	0,00
• Banques (soldes créditeurs)	53 247 661,42	445 530 423,84	0,00	0,00
TOTAL III	53 247 661,42	445 530 423,84	0,00	0,00
TOTAL GENERAL I+II+III	4 848 790 535,14	4 610 796 385,50	0,00	0,00

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

Arrêté le Passif du bilan 2013 à la somme de : Quatre milliards huit cent quarante huit millions sept cent quatre vingt dix mille cinq cent trente cinq dirhams, quatorze centimes.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

NATURE	Exercice du : 01/01/2013 au 31/12/2013			
	Propres à l'exercice 1	OPERATIONS Concernant les exercices précédents 2		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2
		TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
• Ventes de marchandises (en l'état)				
• Ventes de biens et services produits	171 235 124,35	0,00	171 235 124,35	155 810 088,80
• Variation de stocks de produits (±) (1)	0,00	0,00	0,00	0,00
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même.	11 667 186,20	0,00	11 667 186,20	3 996 722,27
• Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
• Autres produits d'exploitation	300 000,00	163 861,90	463 861,90	2 701 100,00
• Reprises d'exploitation; transferts de charges.	0,00	0,00	0,00	1 135 020,27
TOTAL I	183 202 310,55	163 861,90	183 366 172,45	163 642 931,34
II CHARGES D'EXPLOITATION				
• Achats revendus (2) de marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
• Achats consommés (2) de matières et fournitures	31 557 415,00	507 135,88	32 064 550,88	19 867 049,06
• Autres charges externes	28 808 741,70	-298 274,36	28 510 467,34	30 969 432,62
• Impôts et taxes	2 341 810,85	0,00	2 341 810,85	1 692 038,28
• Charges de personnel	62 410 658,60	-125 704,17	62 284 954,43	59 236 575,08
• Autres charges d'exploitation	480 000,00	0,00	480 000,00	480 000,00
• Dotations d'exploitation	6 016 865,08	0,00	6 016 865,08	4 949 617,26
TOTAL II	131 615 491,23	83 157,35	131 698 648,58	117 194 712,30
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)				51 667 523,87
IV PRODUITS FINANCIERS				46 448 219,04
• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	158 443 300,00	0,00	158 443 300,00	145 430 500,00
• Gains de change	295 063,12	0,00	295 063,12	307 260,54
• Intérêts et autres produits financiers	80 143 741,08	0,00	80 143 741,08	44 109 595,79
• Reprises financières; transfert de charges	1 961 948,06	0,00	1 961 948,06	2 111 716,26
TOTAL IV	240 844 052,26	0,00	240 844 052,26	191 959 072,59
V CHARGES FINANCIÈRES				
• Charges d'intérêts	124 223 436,01	-384 832,86	123 838 603,15	73 948 268,62
• Pertes de change	179 252,94	0,00	179 252,94	620 380,50
• Autres charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00
• Dotations financières	1 409 622,87	0,00	1 409 622,87	1 961 948,06
TOTAL V	125 812 311,82	-384 832,86	125 427 478,96	76 530 597,18
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)				115 416 573,30
VII RESULTAT COURANT (III-VI)				167 084 097,17
VIII PRODUITS NON COURANTS				161 876 694,45
• Produits des cessions d'immobilisations	0,00	0,00	0,00	153 000,00
• 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	86 060,00	0,00	86 060,00	0,00
• Reprises non courantes ; transferts de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL VIII	86 060,00	0,00	86 060,00	153 000,00
IX CHARGES NON COURANTES				
• Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées.	0,00	0,00	0,00	2 198,75
• Subventions accordées	0,00	0,00	0,00	0,00
• Autres charges non courantes	4 880 899,82	0,00	4 880 899,82	4 133 863,50
• Dotations non courantes aux amortissements et				

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)

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

		Exercice du : 01/01/2013 au 31/12/2013	
		EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
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'ÉTAT	0,00	0,00
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	182 902 310,55	159 806 811,07
3	+ Ventes de biens et services produits	171 235 124,35	155 810 088,80
4	+ Variation stocks de produits	0,00	0,00
5	+ Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	11 667 186,20	3 996 722,27
III	- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE : (6+7)	60 575 018,22	50 836 481,68
6	+ Achats consommés de matières et fournitures	32 064 550,88	19 867 049,06
7	+ Autres charges externes	28 510 467,34	30 969 432,62
IV	= VALEUR AJOUTÉE (I + II - III)	122 327 292,33	108 970 329,39
8	+ Subventions d'exploitation	0,00	0,00
9	- Impôts et taxes	2 341 810,85	1 692 038,28
10	- Charges de personnel	62 284 954,43	59 236 575,08
	= EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	57 700 527,05	48 041 716,03
	= INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)	0,00	0,00
11	+ Autres produits d'exploitation	463 861,90	2 701 100,00
12	- Autres charges d'exploitation	480 000,00	480 000,00
13	+ Reprises d'exploitation : transferts de charges	0,00	1 135 020,27
14	- Dotations d'exploitation	6 016 865,08	4 949 617,26
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	51 667 523,87	46 448 219,04
VII	= RESULTAT FINANCIER	115 416 573,30	115 428 475,41
VIII	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	167 084 097,17	161 876 694,45
IX	= RESULTAT NON COURANT	-4 794 839,82	-3 983 062,65
15	- Impôts sur les résultats	2 066 296,00	1 752 861,00
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	160 222 961,35	156 140 770,80

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

		Exercice		Exercice précédent	
		EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT	EXERCICE PRÉCÉDENT	EXERCICE PRÉCÉDENT
(par la méthode dite additive)					
1	+ Bénéfice +	160 222 961,35	156 140 770,80		
	- Perte -	0,00	0,00		
2	+ Dotation d'exploitation (1)	6 016 865,08	4 949 617,26		
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	0,00	153 000,00		
9	+ Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	0,00	2 198,75		
I	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	166 239 350,43	160 939 586,81		
10	- Distributions de bénéfices	183 173 980,00	127 615 815,00		
II	AUTOFINANCEMENT	-16 934 153,57	33 323 771,81		

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

		Exercice		Exercice précédent	
		EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT	EXERCICE PRÉCÉDENT	EXERCICE PRÉCÉDENT
(par la méthode dite soustractive)					
1	+ EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) +	57 700 527,05	48 041 716,03		
	- INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE) -	0,00	0,00		
2	+ Autres produits d'exploitation	463 861,90	2 701 100,00		
3	- Autres charges d'exploitation	480 000,00	480 000,00		
4	+ Reprises d'exploitation : transferts de charges	0,00	1 135 020,27		
5	- Dotations d'exploitation	0,00	0,00		
6	+ Produits financiers	240 844 052,26	191 959 072,59		
7	- Charges financières	125 427 478,96	76 530 597,18		
8	+ Produits non courants	86 060,00	0,00		
9	- Charges non courantes	4 880 699,82	4 133 863,90		
10	- Impôts sur les résultats	2 066 296,00	1 752 861,00		
I	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	166 239 350,43	160 939 586,81		
11	- Distributions de bénéfices	183 173 980,00	127 615 815,00		
II	AUTOFINANCEMENT	-16 934 153,57	33 323 771,81		

ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES

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

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION				DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement		
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	21 792 439,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	21 792 439,54	
+ Frais préliminaires	14 421 852,34							14 421 852,34	
+ Charges à répartir sur plusieurs exercices	7 370 587,20							7 370 587,20	
+ Primes de remboursement d'obligations	0,00							0,00	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	78 894 491,92	2 952 848,24	7 278 419,30	0,00	0,00	0,00	0,00	89 125 759,46	
+ Immobilisation en recherche et développement	72 423 061,57							72 423 061,57	
+ Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 429 619,61	2 952 848,24						6 382 467,85	
+ Fonds commercial	0,00							0,00	
+ Autres immobilisations incorporelles	3 041 810,74	0,00	7 278 419,30					10 320 230,04	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	68 168 180,15	14 827 481,02	4 388 766,90	0,00	0,00	0,00	0,00	87 384 428,07	
+ Terrains	0,00							0,00	
+ Constructions	0,00							0,00	
+ Installations techniques, matériel et outillage	738 405,23							738 405,23	
+ Matériel de transport	952 591,21							952 591,21	
+ Mobilier, matériel de bureau et aménagement	55 837 458,75	5 017 650,52						60 855 109,27	
+ Autres immobilisations corporelles	0,00							0,00	
+ Immobilisations corporelles en cours	10 639 724,96	9 809 830,50	4 388 766,90					24 838 322,36	

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

(modèle normal)

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

MASSES	Exercice du : 01/01/2013 au 31/12/2013			
	Exercice a	Exercice préc. b	Emplois c	Ressources d
1 Financement Permanent	2 966 375 732,88	2 994 952 227,53	28 576 494,65	0,00
2 Moins actif immobilisé	2 636 125 556,91	2 592 461 506,53	43 664 050,38	0,00
3 = FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2)	(A) 330 250 175,97	402 490 721,00	72 240 545,03	0,00
4 Actif circulant	2 202 070 232,44	2 015 180 915,93	186 889 316,51	0,00
5 Moins Passif circulant	1 829 167 140,84	1 170 313 734,13	0,00	658 853 406,71
6 = BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5)	(B) 372 903 091,60	844 867 181,80	0,00	471 964 090,20
7 TRÉSorerIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B	-42 652 915,63	-442 376 460,80	399 723 545,17	0,00

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
+ AUTOFINANCEMENT (A)		-16 934 629,57	33 323 771,81	
- Capacité d'autofinancement		166 239 350,43	160 939 586,81	
- Distributions de bénéfices		183 173 980,00	127 615 815,00	
+ CÉSSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		0,00	153 000,00	
- Cession d'immobilisations incorporelles		0,00	0,00	
- Cession d'immobilisations corporelles		0,00	153 000,00	
- Cession d'immobilisations financières		0,00	0,00	
- Récupération sur créances immobilisées		0,00	0,00	
+ AUGMENTATION DES CAPITALS PROPRES ET ASSIMILÉS (C)		0,00		
- Augmentations de capital, apports				
- Subventions d'investissement				
+ AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)			600 000 000,00	
- Augmentation des dettes de financement (nettes de primes de remboursement)				
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		-16 934 629,57	633 476 771,81	
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
+ ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (E)	49 680 915,46		106 961 197,85	
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles	10 231 267,54		3 041 810,74	
- Acquisitions d'immobilisations corporelles	19 216 247,92		11 394 707,09	
- Acquisitions d'immobilisations financières	20 233 400,00		92 524 680,02	
- Augmentations des créances immobilisées			0,00	
+ REMBOURSEMENT DES CAPITALS PROPRES (F)				
+ REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	5 625 000,00		22 500 000,00	
+ EMPLOIS EN NON-VALEURS (H)	0,00		1 135 020,27	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	55 305 915,46	0,00	130 596 218,12	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)				
	0,00	471 964 090,20	780 034 918,84	
IV. VARIATION DE LA TRÉSorerIE				
	399 723 545,17	0,00	0,00	277 154 365,15
TOTAL GENERAL	455 029 460,63	455 029 460,63	910 631 136,96	910 631 136,96

↑ Augmentations
 ↓ Diminutions

ÉTAT DES DÉROGATIONS

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

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

NATURE	Cumul d'amortissement début exercice (1)	Dotation de l'exercice (2)	Amortissements s/immobilisations sorties (3)	Exercice du : 01/01/2013 au 31/12/2013	
				Cumul d'amortissement fin exercice (4) =1+2-3	
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	12 241 631,30	3 107 934,69	0,00	15 349 566,01	
• Frais préliminaires	5 779 060,32	2 880 930,66		8 659 990,98	
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	6 462 570,98	227 004,05		6 689 575,03	
• Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	74 250 932,37	978 670,35	0,00	75 229 602,72	
• Immobilisation en recherche et développement	72 423 061,57	0,00	0,00	72 423 061,57	
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 827 870,80	978 670,35	0,00	2 806 541,15	
• Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00	
• Autres Immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	54 037 533,13	1 930 260,02	0,00	55 967 793,15	
• Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00	
• Constructions	0,00	0,00	0,00	0,00	
• Installations techniques, matériel et outillage	711 551,97	16 845,97	0,00	728 397,94	
• Matériel de transport	942 790,61	5 307,63		948 098,24	
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements	52 383 190,55	1 908 106,42	0,00	54 291 296,97	
• Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00	
• Immobilisations corporelles en cours					

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 I	MINES	2 685 000,00	99,78%	147 664 508,25	147 664 508,25	12/31/2013	434 244 956,19	-88 419 657,86	
- C M G	MINES	390 000 000,00	70,77%	565 799 385,00	565 799 385,00	12/31/2013	607 890 647,99	-72 363 511,31	
- S M I	MINES	164 509 000,00	80,26%	760 629 613,75	760 629 613,75	12/31/2013	1 624 015 939,19	509 429 372,19	158 443 300,00
- S A M I N E	MINES	26 000 000,00		88,00	88,00	12/31/2013	192 474 715,64	28 419 939,78	
- S O M I F E R	MINES	88 888 500,00		134,05	134,05	12/31/2013	92 729 510,52	6 076 061,10	
- R E M I N E X	SERVICES	12 922 700,00	100,00%	14 990 232,00	14 990 232,00	12/31/2013	45 095 767,50	521 560,28	
- T E C H S U B	SERVICES	10 162 090,00	98,47%	20 026 090,00	20 026 090,00	12/31/2013	44 713 093,47	8 637 426,41	
- C T T A	SERVICES	65 000 000,00		200,00	200,00	12/31/2013	67 379 529,47	1 068 467,65	
- AKKA GOLD MINING	MINES	600 100,00	50,02%	779 261 500,00	779 261 500,00	12/31/2013	3 825 968,15	66 589 470,43	
- MANAGEM INTERNATIONAL	SERVICES	133 540 080,02	100,00%	133 540 080,02	133 540 080,02	12/31/2013	681 736 577,38	104 801 876,28	
- ESPATIEL	TELECOMMUNICAT	100 000,00		100,00	100,00	12/31/2013			
- NAPHTA	COMMERCE	900 000,00		100,00	100,00	12/31/2013			
- SI IDEAL	IMPRIMERIE	10 000,00		50,00	50,00	12/31/2013			
- SOCIMO	IMMOBILIER	10 000,00		10,65	10,65	12/31/2013			
- SAGHROU	MINES	50 000 000,00	100,00%	49 999 700,00	49 999 700,00	12/31/2013	12 716 829,95	209 627,32	
- OUMJIRANE	MINES	70 000 000,00	100,00%	69 999 700,00	69 999 700,00	12/31/2013	68 921 570,63	-132 880,11	
- MANAGOLD	SERVICES	42 215 000,00	100,00%	42 215 000,00	42 215 000,00	12/31/2013	40 858 510,97	3 923 629,37	
- TRADIST	SERVICES	233 400,00	20,00%	233 400,00	233 400,00	12/31/2013			
TOTAL				2 584 359 891,72	2 584 359 891,72				158 443 300,00

TABLEAU DES PROVISIONS

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	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
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	1 961 948,06	0,00	1 409 622,87	0,00		1 961 948,06	0,00	1 409 622,87
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	0,00		0,00			0,00		0,00
SOUS TOTAL (B)	1 961 948,06	0,00	1 409 622,87	0,00	0,00	1 961 948,06	0,00	1 409 622,87
TOTAL (A+B)	1 961 948,06	0,00	1 409 622,87	0,00	0,00	1 961 948,06	0,00	1 409 622,87

TABLEAU DES CRÉANCES

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE 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	2 200 660 609,57	0,00	2 200 660 609,57	0,00	96 992 835,34	31 147 414,77	2 165 161 025,26	0,00
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	1 428 409,75		1 428 409,75					
• Clients et comptes rattachés	161 238 540,66		161 238 540,66		96 992 835,34		161 238 540,66	
• Personnel	262 749,82		262 749,82					
• Etat	31 147 414,77		31 147 414,77			31 147 414,77		
• Comptes d'associés	2 003 922 484,60		2 003 922 484,60				2 003 922 484,60	
• Autres débiteurs	0,00							
• Comptes de régularisation-Actif	2 661 009,97		2 661 009,97					

TABLEAU DES DETTES

DETTES	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES			Au : 31/12/2013
	TOTAL	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	600 000 000,00		600 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
• Emprunts obligataires	600 000 000,00	0,00	600 000 000,00					
• Autres dettes de financement	0,00							
DU PASSIF CIRCULANT	1 825 165 140,36	0,00	1 825 165 616,36	0,00	5 161 416,78	17 357 560,04	1 753 461 699,43	0,00
• Fournisseurs et comptes rattachés	54 513 527,76		54 513 527,76	0,00	5 161 416,78		35 649 742,77	
• Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00							
• Personnel	9 145 913,49		9 145 913,49					
• Organismes sociaux	7 234 750,90		7 234 750,90					
• Etat	17 357 084,04		17 357 084,04			17 357 084,04		
• Comptes d'associés	1 717 811 956,66		1 717 811 956,66				1 717 811 956,66	
• Autres créanciers	0,00							
• Comptes de régularisation - Passif	19 101 907,51		19 101 907,51					

TABLEAU DES SÛRETÉS RÉELLES DONNÉES OU REÇUES

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					
• 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)

ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	Au : 31/12/2013	
	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
• Avals et cautions	934 000,00	827 000,00
• Engagements en matière de pensions de retraite et obligations similaires	6 394 000,00	6 341 000,00
• Autres engagements donnés		
- Caution/garantie de couverture métaux/matière premières	16 298 169,00	130 925 703,00
-	gain latent	perte latente
- Caution/garantie de couverture change	16 664 616,00	12 280 617,00
-	gain latent	perte latente
TOTAL (1)	40 290 785,00	150 374 320,00
(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		

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Price Waterhouse
101, Bd. Massira Al Khadra
20100 Casablanca - Maroc

Aux Actionnaires
MANAGEM S.A.
Casablanca

Deloitte.

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerktouni
20000 Casablanca

RÉSUMÉ DU RAPPORT D'OPINION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2013

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 2013. Nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société MANAGEM SA, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2013. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 2 366 376 209, dont un bénéfice net de MAD 160 222 961.

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 2013 conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Sans remettre en cause notre opinion, nous attirons l'attention sur le fait que les situations financières des filiales Akka Gold Mining (AGM) et Compagnie Minière de Guemassa (CMG) font apparaître des moins-values latentes au niveau de MANAGEM SA. La Direction de la Société estime que les résultats futurs d'AGM, compte tenu du dénouement en 2012 des couvertures ayant impacté négativement les résultats antérieurs et du développement significatif de l'activité cuivre, présentent des perspectives d'évolution favorable. La Direction de la Société estime également que la situation de CMG est conjoncturelle et qu'elle présente des perspectives favorables. Ainsi, MANAGEM SA estime que ces participations ne devraient 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 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. 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 2013, la société MANAGEM SA a procédé à la réalisation des opérations suivantes :

- Souscription à l'augmentation du capital de la « Compagnie Minière d'Oumejrane » détenue à 100% par MANAGEM SA, par création d'actions nouvelles en numéraire pour une valeur de MAD 20 000 000, portant ainsi la participation de cette dernière dans la « Compagnie Minière d'Oumejrane » à MAD 69 999 700 ;
- Souscription à la création à Dubai de la nouvelle société « TRADIST » au capital social de 500 000 d'Arab Emirates Dirhams (AED), soit l'équivalent de MAD 1 167 000 et qui est détenue à hauteur de 20% par MANAGEM SA.

Casablanca, le 20 mars 2014


A. Baha
Associé

Les Commissaires aux Comptes


Deloitte Audit
288, Boulevard Zerktouni
CASABLANCA
Tél : 05 22 22 40 25/28/34/81
P. Brière : 05 22 22 40 78
Associé