

BILAN ACTIF					Exercice clos le 31 décembre 2018				
ACTIF	Exercice				Exercice Précédent				
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net	
ACTIF IMMOBILISÉ									
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	44 652 824,45	30 829 099,48	13 823 724,97	17 858 331,13	44 652 824,45	30 829 099,48	13 823 724,97	17 858 331,13	
• Frais préliminaires	34 787 141,25	22 567 968,17	12 219 173,08	16 292 230,96	34 787 141,25	22 567 968,17	12 219 173,08	16 292 230,96	
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	9 865 683,20	8 261 131,31	1 604 551,89	1 566 100,17	9 865 683,20	8 261 131,31	1 604 551,89	1 566 100,17	
• Primes de remboursement des obligations									
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	199 896 333,04	97 926 911,05	101 969 421,99	69 106 159,67	199 896 333,04	97 926 911,05	101 969 421,99	69 106 159,67	
• Immobilisation en recherche et développement	72 423 061,57	72 423 061,57			72 423 061,57	72 423 061,57			
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	36 169 759,53	25 503 849,48	10 665 910,05	16 372 307,85	36 169 759,53	25 503 849,48	10 665 910,05	16 372 307,85	
• Fonds commercial									
• Autres immobilisations incorporelles	91 303 511,94		91 303 511,94	52 733 851,82	91 303 511,94		91 303 511,94	52 733 851,82	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	160 272 442,93	81 691 999,89	78 580 443,04	84 249 444,72	160 272 442,93	81 691 999,89	78 580 443,04	84 249 444,72	
• Terrains	12 327 930,78		12 327 930,78	12 327 930,78	12 327 930,78		12 327 930,78	12 327 930,78	
• Constructions	64 015 224,76	8 558 826,93	55 456 397,83	58 705 085,83	64 015 224,76	8 558 826,93	55 456 397,83	58 705 085,83	
• Installations techniques, matériel et outillage	5 947 374,35	2 145 927,57	3 801 446,78	4 328 068,82	5 947 374,35	2 145 927,57	3 801 446,78	4 328 068,82	
• Matériel transport	995 295,72	743 919,51	251 376,21	467 302,17	995 295,72	743 919,51	251 376,21	467 302,17	
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	76 976 781,65	70 243 325,88	6 733 455,77	8 360 291,45	76 976 781,65	70 243 325,88	6 733 455,77	8 360 291,45	
• Autres immobilisations corporelles									
• Immobilisations corporelles en cours	9 835,67		9 835,67	60 765,67	9 835,67		9 835,67	60 765,67	
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	3 110 369 391,72		3 110 369 391,72	3 234 402 287,72	3 110 369 391,72		3 110 369 391,72	3 234 402 287,72	
• Prêts immobilisés				32 896,00				32 896,00	
• Autres créances financières	10 000,00		10 000,00	600 010 000,00	10 000,00		10 000,00	600 010 000,00	
• Titres de participation	3 110 359 391,72		3 110 359 391,72	2 634 359 391,72	3 110 359 391,72		3 110 359 391,72	2 634 359 391,72	
• Autres titres immobilisés									
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)									
• Diminution des créances immobilisées									
• Augmentation des dettes de financement									
TOTAL I (A+B+C+D+E)	3 515 190 992,14	210 448 010,42	3 304 742 981,72	3 405 616 223,24	3 515 190 992,14	210 448 010,42	3 304 742 981,72	3 405 616 223,24	
ACTIF CIRCULANT									
STOCKS (F)									
• Marchandises									
• Matières et fournitures consommables									
• Produits en cours									
• Produits intermédiaires et produits résiduels									
• Produits finis									
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	2 852 333 853,14		2 852 333 853,14	2 878 037 421,84	2 852 333 853,14		2 852 333 853,14	2 878 037 421,84	
• Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	29 167 413,77		29 167 413,77	3 857 413,77	29 167 413,77		29 167 413,77	3 857 413,77	
• Clients et comptes rattachés	178 803 571,25		178 803 571,25	153 857 724,94	178 803 571,25		178 803 571,25	153 857 724,94	
• Personnel - Débiteur	1 156 088,41		1 156 088,41	1 111 334,36	1 156 088,41		1 156 088,41	1 111 334,36	
• Etat - Débiteur	109 132 770,76		109 132 770,76	90 819 183,45	109 132 770,76		109 132 770,76	90 819 183,45	
• Comptes d'associés	2 528 437 472,34		2 528 437 472,34	2 628 585 949,08	2 528 437 472,34		2 528 437 472,34	2 628 585 949,08	
• Autres débiteurs	5 994,09		5 994,09	9 143,25	5 994,09		5 994,09	9 143,25	
• Comptes de régularisation-Actif	6 300 542,52		6 300 542,52	798 672,99	6 300 542,52		6 300 542,52	798 672,99	
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)									
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)									
(Éléments circulants)	979 925,35		979 925,35	307 493,22	979 925,35		979 925,35	307 493,22	
TOTAL II (F+G+H+I)	2 853 313 778,49		2 853 313 778,49	2 878 344 915,06	2 853 313 778,49		2 853 313 778,49	2 878 344 915,06	
TRESORERIE									
TRESORERIE-ACTIF									
• Chèques et valeurs à encaisser									
• Banques, TG et CCP débiteurs	202 011 169,25		202 011 169,25	10 106 297,53	202 011 169,25		202 011 169,25	10 106 297,53	
• Caisse, règle d'avances et accablés	177 583,65		177 583,65	148 455,33	177 583,65		177 583,65	148 455,33	
TOTAL III	202 189 052,90		202 189 052,90	10 254 752,86	202 189 052,90		202 189 052,90	10 254 752,86	
TOTAL GENERAL I+II+III	6 570 693 823,53	210 448 010,42	6 360 245 813,11	6 294 215 891,16	6 570 693 823,53	210 448 010,42	6 360 245 813,11	6 294 215 891,16	

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

BILAN PASSIF				Exercice clos le 31 décembre 2018			
PASSIF	Exercice		Exercice Précédent		Net		
	Exercice	Net	Exercice Précédent	Net	Exercice Précédent	Net	
FINANCEMENT PERMANENT							
CAPITAUX PROPRES							
• Capital social ou personnel (I)	999 130 800,00	999 130 800,00	999 130 800,00	999 130 800,00			
• Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé - Capital appelé dont versé	999 130 800,00	999 130 800,00	999 130 800,00	999 130 800,00			
• Primes d'émission, de fusion, d'apport	1 684 101 323,00		1 684 101 323,00				
• Ecarts de réévaluation							
• Réserve légale	99 913 080,00		91 586 990,00				
• Autres réserves	300 472 670,00		300 472 670,00				
• Report à nouveau (2)	123 313 870,83		157 747 628,90				
• Résultats nets en instance d'affectation (2)							
• Résultat net de l'exercice (2)	103 368 731,37		203 692 215,93				
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	3 310 300 475,20	3 436 731 827,83					
CAPITAUX PROPRES 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)	1 249 998 350,00	1 649 994 720,00					
• Emprunts obligataires							
• Emprunts auprès des établissements de crédit	1 249 998 350,00		1 649 994 720,00				
• Avances de l'Etat							
• Dettes rattachées à des participations et billets de fonds							
• Avances reçues et comptes courants bloqués							
• Fournisseurs d'immobilisations, cautionnements reçus et autres dettes de financement							
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)							
• Provisions pour risques							
• Provisions pour charges							
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)							
• Augmentation des créances immobilisées							
• Diminution des dettes de financement							
TOTAL I (A+B+C+D+E)	4 560 298 825,20	5 086 726 547,83					
PASSIF CIRCULANT							
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)							
• Fournisseurs et comptes rattachés	335 333 031,29		347 489 306,79				
• Clients créditeurs, avances et acomptes	29 059 250,54		36 148 799,83				
• Personnel - Créancier	11 225 657,31		10 264 206,49				
• Organismes Sociaux	10 887 132,23		11 114 035,86				
• Etat - Créancier	8 225 004,74		8 163 510,05				
• Comptes d'associés - Créditeurs	250 451 162,00		264 130 288,74				
• Autres Créanciers							
• Comptes de régularisation - Passif	25 494 624,47		17 648 465,82				
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	979 925,35	307 493,22					
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (H)							
(Éléments circulants)	1 115 111,07		1 336 964,60				
TOTAL II (F+G+H)	337 428 067,71	349 133 764,61					
TRESORERIE							
TRESORERIE - PASSIF							
• Crédits d'escompte							
• Crédits de trésorerie							
• Banques (solides créditeurs)	1 462 518 920,20		858 355 578,72				
TOTAL III	1 462 518 920,20	858 355 578,72					
TOTAL GENERAL I+II+III	6 360 245 813,11	6 294 215 891,16					

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

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

AVIS DE RÉUNION

Mesdames et Messieurs les actionnaires de la société "MANAGEMENT", Société Anonyme au capital de 999 130 800 dirhams, dont le siège social est à Casablanca, Twin Center, Tour A, Angle Boulevard Zerkouni et Boulevard Al Massira Al Khadra, BP 16016, Maarif, sont convoqués en Assemblée Générale ordinaire au siège social, le :

Lundi 27 Mai 2019 à partir de 11 heures.

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

- Rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux comptes sur les comptes de l'exercice clos le 31 Décembre 2018, approbation desdits comptes.
- Quitus aux administrateurs et aux Commissaires aux comptes.
- Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la Loi 17-95, relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par les lois 20-05 et 78-12 relatives aux sociétés anonymes, approbation des opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice.
- Affectation des résultats.
- Pouvoirs à conférer.

Pour participer à l'Assemblée susvisée :

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

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

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

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

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

PREMIÈRE RÉSOLUTION L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux comptes, approuve le bilan et les comptes de l'exercice 2018 tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable de 103 368 731,37 dirhams. Elle approuve également les opérations traduites par ces comptes ou résumées dans ces rapports.	Bénéfice net comptable	103 368 731,37 DH
	Report à nouveau sur exercices antérieurs	123 313 870,83 DH
	Solde	226 682 602,20 DH
	Dividendes	149 869 620,00 DH
	Report à nouveau	76 812 982,20 DH
DEUXIÈME RÉSOLUTION L'Assemblée Générale donne aux administrateurs et aux Commissaires aux comptes quitus de l'exécution de leur mandat pour l'exercice 2018.	Elle décide en conséquence, de distribuer au titre de l'exercice 2018 un dividende global de 149 869 620,00 dirhams, soit un dividende unitaire de 15 dirhams par action.	
TROISIÈME RÉSOLUTION L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi 17-95 telle que modifiée par les lois en vigueur, approuve les opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice.	Elle décide, en outre, d'affecter au compte « report à nouveau » le solde non distribué, soit 76 812 982,20 dirhams.	
QUATRIÈME RÉSOLUTION L'Assemblée Générale décide, sur proposition du Conseil d'Administration, d'affecter comme suit les résultats de l'exercice :	Ce dividende sera payé sous déduction de la taxe retenue à la source à partir du 01 juillet 2019, selon les modalités prévues par la législation en vigueur.	
	CINQUIÈME RÉSOLUTION <	

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

		EXERCICE CLOS LE 31/12/2018	
		Exercice	Exercice Précédent
1	Ventes de marchandises en l'état		
2	- Achats revendus de marchandises		
	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT		
3	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	195 073 681,54	221 513 408,31
4	+ Variation stocks de produits	185 518 417,69	204 020 699,94
5	+ Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	9 555 263,85	17 492 708,37
	CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)	94 762 890,85	111 994 772,46
6	- Achats consommés de matières et fournitures	51 437 262,55	61 671 905,52
7	- Autres charges externes	43 325 628,30	50 322 866,94
	VALEUR AJOUTÉE (8 + II - III)	100 310 790,69	109 518 635,85
8	+ Subventions d'exploitation		
9	- Impôts et taxes	1 263 918,61	11 548 742,62
10	- Charges de personnel	81 785 152,18	66 458 204,77
	EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	17 281 709,90	31 511 688,46
	INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
11	+ Autres produits d'exploitation	4 143 751,77	300 000,00
12	- Autres charges d'exploitation	640 000,00	640 000,00
13	+ Reprises d'exploitation : transferts de charges	122 911,52	17 911 997,00
14	- Dotations d'exploitation	18 286 360,26	18 549 263,16
	RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	2 622 012,93	30 534 422,30
15	+ RÉSULTAT FINANCIER	104 223 688,44	178 186 857,47
16	+ RÉSULTAT COURANT (+ ou -)	106 845 701,37	208 721 279,77
17	- RÉSULTAT NON COURANT	-1 483 810,00	-2 464 625,84
18	- Impôts sur les résultats	1 993 160,00	2 564 438,00
X	RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	103 368 731,37	203 692 215,93

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

1			
	+ Bénéfice +	103 368 731,37	203 692 215,93
	- Perte -		
2	+ Dotation d'exploitation (1)	18 286 360,26	18 426 351,64
3	+ Dotations financières (1)		
4	+ Dotations non courantes (1)	640 000,00	640 000,00
5	- Reprises d'exploitation (2)		
6	- Reprises financières (2)		
7	- Reprises non courantes (2) (3)		348 663,49
8	- Produits des cessions d'immobilisations	11 056 082,73	244 000,00
9	+ Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées.	11 013 082,73	
	CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	121 612 091,63	221 525 904,08
10	- Distributions de bénéfices	229 800 084,00	192 332 679,00
	AUTOFINANCEMENT	-108 187 992,37	29 193 225,08

(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 SOUSRACTIVE)

1			
	+ EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	17 281 709,90	31 511 688,46
	- INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
2	+ Autres produits d'exploitation	4 143 751,77	300 000,00
3	- Autres charges d'exploitation	640 000,00	640 000,00
4	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges	122 911,52	17 911 997,00
5	- Dotations d'exploitation		122 911,52
6	+ Produits financiers	208 162 039,90	311 928 522,08
7	- Charges financières	103 938 351,46	133 741 664,61
8	+ Produits non courants		
9	- Charges non courantes	1526 810,00	3 057 289,33
10	- Impôts sur les résultats	1 993 160,00	2 564 438,00
	CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	121 612 091,63	221 525 904,08
11	- Distributions de bénéfices	229 800 084,00	192 332 679,00
II	AUTOFINANCEMENT	-108 187 992,37	29 193 225,08

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

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

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

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Product* par l'e/se pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	44 115 353,45	537 471,00						44 652 824,45
Frais préliminaires	34 787 141,25							34 787 141,25
Charges à répartir sur plusieurs exercices	9 328 212,20	537 471,00						9 865 683,20
Primes de remboursement des obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	160 567 324,92	41 324 298,00	9 017 792,85			11 013 082,73		199 896 333,04
Immobilisation en recherche et développement	72 423 061,57							72 423 061,57
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	35 410 411,53	759 348,00						36 169 759,53
Fonds commercial								
Autres immobilisations incorporelles	52 733 851,82	40 564 950,00	9 017 792,85			11 013 082,73		91 303 511,94
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	158 695 259,93	1579 535,62		50 930,00			50 930,00	160 272 442,93
Terrains	12 327 930,78							12 327 930,78
Constructions	64 015 224,76							64 015 224,76
Installations techniques, matériel et outillage	5 947 374,35							5 947 374,35
Matériel de transport	997 648,34					2 352,62		995 295,72
Mobilier, matériel bureau et aménagements	75 346 316,03	1579 535,62		50 930,00				76 976 781,65
Autres immobilisations corporelles								
Immobilisations corporelles en cours	60 765,67						50 930,00	9 835,67

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

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité 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			Inscrits au C.P.C de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat Net 8	
- C T T	MINES	2 685 000,00	99,78%	147 664 508,25	147 664 508,25	31/12/2018	764 271 163,59	251 908 086,18	
- C M G	MINES	690 000 000,00	70,77%	841 799 385,00	841 799 385,00	31/12/2018	1 076 777 648,11	15 849 386,03	
- S M I	MINES	164 509 000,00	80,26%	780 629 613,75	780 629 613,75	31/12/2018	1 096 226 892,64	-178 635 478,22	114 871 320,00
- S A M I N E	MINES	26 000 000,00		88,00	88,00	31/12/2018	-9 325 078,41	-26 999 078,65	
- S O M I F E R	MINES	88 888 500,00		134,05	134,05	31/12/2018	165 088 620,73	17 475 143,03	
- R E M I N E X	SERVICES	12 922 700,00	100,00%	14 990 132,00	14 990 132,00	31/12/2018	16 826 682,68	-13 717 959,47	
- T E C H S U B	SERVICES	10 162 090,00	98,47%	20 026 090,00	20 026 090,00	31/12/2018	83 232 150,39	8 610 571,61	
- C T T A	SERVICES	100 000,00		200,00	200,00	31/12/2018	-172 366,85	9 830 438,49	
- AKKA GOLD MINING	MINES	600 100,00	50,02%	779 261 500,00	779 261 500,00	31/12/2018	230 367 274,81	87 341 900,40	
- MANAGEM INTERNATIONAL	SERVICES	133 540 080,02	100,00%	133 540 080,02	133 540 080,02	31/12/2018	1 450 876 553,00	97 770 461,00	
- ESPATIEL	TELECOMMUNICAT	100 000,00		100,00	100,00	31/12/2018			
- NAPHTA	COMMERCE	900 000,00		100,00	100,00	31/12/2018			
- SI IDEAL	IMPRIMERIE	10 000,00		50,00	50,00	31/12/2018			
- SOCIMO	IMMOBILIER	10 000,00		10,65	10,65	31/12/2018			
- SAGHRO	MINES	50 000 000,00	100,00%	49 999 700,00	49 999 700,00	31/12/2018	49 017 446,90	163 539,56	
- OUMJIRANE	MINES	148 580 000,00	100,00%	269 999 700,00	269 999 700,00	31/12/2018	-1 208 292,86	-70 789 315,08	
- MANAGOLD	SERVICES	42 215 000,00	100,00%	42 215 000,00	42 215 000,00	31/12/2018	285 890 116,60	221 115 268,10	
- TRADIST	SERVICES	233 400,00	20,00%	233 400,00	233 400,00	31/12/2018	13 209 621,50	7 183 469,30	
- DAEDES	MINES	50 000 000,00	100,00%	49 999 600,00	49 999 600,00	31/12/2018	50 932 824,40	894 247,06	
TOTAL				3 110 359 391,72	3 110 359 391,72				114 871 320,00

NATURE	MONTANT DÉBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN EXERCICE
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)								
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)								
5. Autres Provisions pour risques et charges	307 493,22		979 925,35		307 493,22			979 925,35
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	307 493,22		979 925,35		307 493,22			979 925,35
TOTAL (A+B)	307 493,22		979 925,35		307 493,22			979 925,35

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

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et Organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	1 249 998 350,00	950 000 000,00			299 998 350,00			
Emprunts obligataires								
Autres dettes de financement	1 249 998 350,00	950 000 000,00			299 998 350,00			
DU PASSIF CIRCULANT	335 333 031,29	335 333 031,29			1 966 420,61	8 225 004,74	256 027 038,63	
Fournisseurs et cpes rattachés	29 059 250,54		29 059 250,54		1 966 420,61		5 575 876,63	
Clients créditeurs								
Personnel	11 225 657,31		11 225 657,31					
Organismes sociaux	10 887 132,23		10 887 132,23					
Etat	8 225 004,74		8 225 004,74			8 225 004,74		
Comptes d'associés	250 451 162,00		250 451 162,00				250 451 162,00	
Autres créanciers								
Comptes de régularisation passif	25 484 824,47		25 484 824,47					

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					Neant
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)

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

ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL AU 31/12/2018

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



Fidarc Grant Thornton
L'instinct de la croissance

Fidarc Grant Thornton
47, Ave. Mohammed VI
29 800 Casablanca
Maroc

Aux actionnaires de la société
MANAGEM S.A.
TWIN CENTER - Tour A, Arjae Bt Zerkouri et Bt Al Massira Al Khadra
Casablanca



Deloitte Audit
285 Boulevard Zerkouri
Casablanca
Maroc

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

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

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

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

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

Nous certifions que les états de synthèse cités ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société Managem S.A. au 31 décembre 2018 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause ce qui précède, nous attirons votre attention sur le fait que les situations financières des filiales Akka Gold Mining (AGM) et Compagnie Minière de Oumajane (CMO) 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 développement significatif de l'activité cuivre, présentent des perspectives d'évolution favorable. Elle estime également que la situation de CMO est conjoncturelle et présente des perspectives favorables. Ainsi, Managem SA estime que ces participations ne devraient pas nécessiter de dépréciation.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 23 avril 2019

Les Commissaires aux Comptes



FIDAROC GRANT THORNTON

Faïçal MEKOUJAR
Associé



DELOITTE AUDIT

Deloitte Audit
Boulevard Zerkouri
CASABLANCA -
Tél: +33 22 22 40 25 / 23 41 81
Fax: +33 22 22 40 78

Faizel Britel
Associé