

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

		EXERCICE CLOS LE 31/12/2018	
		Exercice	Exercice Précédent
I	1		
	2		
	3		
II	4		
	5		
III	6		
	7		
IV	8		
	9		
V	10		
	11		
	12		
	13		
	14		
VI	15		
VII			
VIII			
IX			
X			

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	+ Distributions non courantes (1)		
4	+ Reprises d'exploitation (2)		
5	+ Reprises financières (2)		
6	+ Reprises non courantes (2) (3)		348 663,49
7	+ Produits des cessions d'immobilisations	11 056 082,73	244 000,00
8	+ Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées.	11 013 082,73	
9	+ 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	165 089 620,73	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	-13 717 953,47	
- 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	1450 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

TABLEAU DES PROVISIONS		EXERCICE CLOS LE 31/12/2018						
NATURE	MONTANT DÉBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN EXERCICE
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)								
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)								
5. Autres Provisions pour risques et charges	307 493,22		979 925,35		307 493,22			979 925,35
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	307 493,22		979 925,35		307 493,22			979 925,35
TOTAL (A+B)	307 493,22		979 925,35		307 493,22			979 925,35

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

TABLEAU DES DETTES		EXERCICE CLOS LE 31/12/2018						
DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et Organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	1 249 998 350,00	950 000 000,00	299 998 350,00					
Emprunts obligataires								
Autres dettes de financement	1 249 998 350,00	950 000 000,00	299 998 350,00					
DU PASSIF CIRCULANT	335 333 031,29		335 333 031,29		1 966 420,61	8 225 004,74	256 027 038,63	
Fournisseurs et 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					

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

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

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS		EXERCICE CLOS LE 31/12/2018			
NATURE	Cumul d'amortissement début exercice (1)	Dotation de l'exercice (2)	Amortissements s/immobilisations sorties (3)	Cumul d'amortissement fin exercice (4) = 1+2-3	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	26 257 022,32	4 572 077,16		30 829 099,48	
Frais préliminaires	18 494 910,29	3 349 639,44		21 844 549,73	
Charges à répartir sur plusieurs exercices	7 762 112,03	1 222 437,72		8 984 549,75	
Primes de remboursement des obligations					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	91 461 165,25	6 465 745,80		97 926 911,05	
Immobilisation en recherche et développement	72 423 061,57			72 423 061,57	
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	19 038 103,68	6 465 745,80		25 503 849,48	
Fonds commercial					
Autres immobilisations incorporelles					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	74 445 815,21	7 248 537,30	2 352,62	81 691 999,89	
Terrains					
Constructions	5 310 138,93	3 248 688,00		8 558 826,93	
Installations techniques, matériel et outillage	1 619 305,53	526 622,04		2 145 927,57	
Matériel de transport	530 346,17	215 925,96	2 352,62	743 919,51	
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		664 000,00	664 000,00



Fidarc Grant Thornton
L'instinct de la croissance

Fidarc Grant Thornton
47, Av. Abd El Aziz
28 800 Casablanca
Maroc

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

**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 103.388.731,3.

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



Deloitte Audit
285 Boulevard Zerkouri
Casablanca
Maroc

Deloitte Audit
285 Boulevard Zerkouri
Casablanca
Maroc

Faisl MEKOUAR
Associé

Fawzi Britel
Associé