

Messieurs les actionnaires de MANAGEM, société anonyme au capital de 850.772.100 dirhams, dont le siège social est à Casablanca, TWIN CENTER, Tour A, Angle Bd. Zerktouni et Bd. 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 :

VENDREDI 29 MAI 2009 A 09 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 2008, 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, 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, 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

PROJET DE RESOLUTIONS

PREMIERE RESOLUTION

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 2008 tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable de 121.308.589,02 DH.

Elle approuve également les opérations traduites par ces comptes ou résumées dans ces rapports.

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale donne aux administrateurs et aux Commissaires aux comptes quitus de l'exécution de leur mandat pour l'exercice 2008.

TROISIEME RESOLUTION

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 approuve les opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice.

QUATRIEME RESOLUTION

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

• Bénéfice net comptable	121.308.589,02 DH
• Réserve légale (5 %)	(-) 6.065.429,45 DH
• Report à nouveau sur exercices antérieurs	7.986.098,63 DH
• Solde	123.229.258,20 DH

qu'elle décide d'affecter au compte report à nouveau.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale donne tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal pour accomplir les formalités prescrites par la loi.

AVIS AUX ACTIONNAIRES



BILAN

ACTIF	EXERCICE CLOS LE 31/12/2008			EXERCICE PRECEDENT	
	BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	NET	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	6 252 765,93	6 108 652,73	144 113,20	216 169,80	
- Frais préliminaires	17 199,00	17 199,00			
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	6 235 566,93	6 091 453,73	144 113,20	216 169,80	
- Primes de remboursement des obligations					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	68 538 558,52	68 212 174,63	346 383,89	608 286,69	
- Immobilisation en recherche et développement	67 477 334,97	67 477 334,97			
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 081 223,55	734 839,66	346 383,89	608 286,69	
- Fonds commercial					
- Autres immobilisations incorporelles					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	64 430 376,66	45 716 290,57	18 714 086,09	16 885 216,54	
- Terrains	1 771 534,06		1 771 534,06	1 771 534,06	
- Constructions	5 930 787,94	741 348,47	5 189 439,47	5 485 978,86	
- Installations techniques, matériel et outillage	686 909,39	616 235,22	70 674,17	92 990,03	
- Matériel de transport	933 923,92		264 135,23	484 348,49	
- Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	50 842 467,68	43 688 918,19	7 153 549,49	9 050 365,10	
- Autres immobilisations corporelles					
- Immobilisations corporelles en cours	4 264 759,67		4 264 759,67		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 523 377 325,43		1 523 377 325,43	1 610 301 416,96	
- Prêts immobilisés	19 083,73		19 083,73	22 497,03	
- Autres créances financières	10 000,00		10 000,00	10 000,00	
- Titres de participation	1 523 348 291,70		1 523 348 291,70	1 610 268 919,93	
- Autres titres immobilisés					
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)					
- Diminution des créances immobilisées					
- Augmentation des dettes de financement					
TOTAL I (A + B + C + D + E)	1 662 619 076,54	120 037 117,93	1 542 581 958,61	1 628 011 089,99	
STOCKS (F)					
- Marchandises					
- Matières et fournitures consommables					
- Produits en cours					
- Produits intermédiaires et produits résiduels					
- Produits finis					
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	766 340 840,12		766 340 840,12	405 025 647,88	
- Créances débiteurs, avances et acomptes	422 596,77		422 596,77	120 992,61	
- Fournisseurs et comptes rattachés	123 891 761,26		123 891 761,26	80 796 845,50	
- Personnel - Créancier	186 802,53		186 802,53	291 749,59	
- Etat - Débiteur	10 264 115,57		10 264 115,57	26 282 334,84	
- Comptes d'associés	630 759 412,00		630 759 412,00	306 526 023,00	
- Autres débiteurs					
- Comptes de régularisation - Actif	816 151,99		816 151,99	1 007 702,34	
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	37 200,00		37 200,00	456 100,00	
ECART DE CONVERSION - ACTIF (éléments circulants) (I)	723 870,63		723 870,63	196 803,32	
TOTAL II (F + G + H + I)	767 101 910,75		767 101 910,75	405 678 551,20	
TRESORERIE - ACTIF (J)	6 461 961,88		6 461 961,88	988 139,97	
- Chèques et valeurs à encaisser					
- Banques, T.G et C.C.P. débiteurs	6 395 940,05		6 395 940,05	953 679,71	
- Caisses, Bègues d'avances et crédits	66 021,83		66 021,83	34 460,26	
TOTAL III	6 461 961,88		6 461 961,88	988 139,97	
TOTAL GENERAL I + II + III	2 436 182 948,17	120 037 117,93	2 316 145 830,24	2 034 677 781,16	

PASSIF	EXERCICE CLOS LE 31/12/2008		EXERCICE PRECEDENT	
	EXERCICE CLOS LE 31/12/2008	EXERCICE PRECEDENT	EXERCICE CLOS LE 31/12/2008	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAUX PROPRES				
- Capital social ou personnel (1)	850 772 100,00	850 772 100,00	850 772 100,00	850 772 100,00
- moins: actionnaires, capital souscrit non appelé				
= Capital appelé dont versé	850 772 100,00	850 772 100,00	850 772 100,00	850 772 100,00
- Primes d'émission, de fusion, d'apport				
- Ecarts de réévaluation				
- Réserve légale	63 017 980,58	61 098 412,89	63 017 980,58	61 098 412,89
- Autres réserves	300 472 670,00	300 472 670,00	300 472 670,00	300 472 670,00
- Report à nouveau (2)	7 986 098,63	99 130 127,54	7 986 098,63	99 130 127,54
- Résultats nets en instance d'affectation (2)				
- Résultat net de l'exercice (2)	121 308 589,02	38 391 353,78	121 308 589,02	38 391 353,78
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	1 343 557 438,23	1 349 864 664,21	1 343 557 438,23	1 349 864 664,21
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)				
- Subventions d'investissement				
- Provisions réglementées pour amortissements dérogatoires				
- Provisions réglementées pour plus-values en instance d'imposition				
- Provisions réglementées pour investissements				
- Provisions réglementées pour reconstitution des gisements				
- Provisions réglementées pour acquisition et construction de logements				
- Autres provisions réglementées				
DETTES DE FINANCEMENT (C)				
- Emprunts Obligataires				
- Emprunts auprès des établissements de crédit				
- Avances de l'Etat				
- Dettes rattachées à des participations et billets de fonds				
- Avances reçues et comptes courants bloqués				
- Fournisseurs d'immobilisations, cautionnements reçus et autres dettes de financement diverses				
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D)				
- Provisions pour risques				
- Provisions pour charges				
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)				
- Augmentation des créances immobilisées				
- Diminution des dettes de financement				
TOTAL I (A + B + C + D + E)	1 343 557 438,23	1 349 864 664,21	1 343 557 438,23	1 349 864 664,21
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	279 511 739,70	332 211 799,21	279 511 739,70	332 211 799,21
- Fournisseurs et comptes rattachés	66 837 026,56	15 727 210,77	66 837 026,56	15 727 210,77
- Clients créditeurs, avances et acomptes				
- Personnel - Créancier	4 911 041,88	4 921 146,63	4 911 041,88	4 921 146,63
- Organismes Sociaux	5 423 001,12	4 202 285,87	5 423 001,12	4 202 285,87
- Etat - Créancier	19 128 800,88	13 516 224,61	19 128 800,88	13 516 224,61
- Comptes d'associés - Créanciers	173 016 677,20	287 584 366,20	173 016 677,20	287 584 366,20
- Autres Créanciers				
- Comptes de régularisation - Passif	10 995 192,06	6 280 565,13	10 995 192,06	6 280 565,13
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	723 870,63	196 803,32	723 870,63	196 803,32
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (ELEMENTS CIRCULANTS) (H)	504 029,36	913 130,32	504 029,36	913 130,32
TOTAL II (F + G + H)	280 739 639,69	333 341 732,85	280 739 639,69	333 341 732,85
TRESORERIE - PASSIF (I)				
- Crédits d'escompte				
- Crédits de trésorerie				
- Banques (soldes créditeurs)	691 848 733,32	351 471 384,10	691 848 733,32	351 471 384,10
TOTAL III	691 848 733,32	351 471 384,10	691 848 733,32	351 471 384,10
TOTAL GENERAL I + II + III	2 316 145 830,24	2 034 677 781,16	2 316 145 830,24	2 034 677 781,16

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES) - EXERCICE CLOS LE: 31/12/2008

NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE	
	PROGRES A L'EXERCICE I	CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENTS	EXERCICES I+II	EXERCICE PRECEDENT I
I-PRODUITS D'EXPLOITATION				
- Ventes de marchandises (en l'état)				
- Ventes de biens et services produits	118 970 194,09		118 970 194,09	113 619 618,34
- Variation de stocks de produits (±) (1)				
- Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	23 106 775,56		23 106 775,56	14 836 801,76
- Subventions d'exploitation				
- Autres produits d'exploitation	300 000,00		300 000,00	2 032 899,88
- Reprises d'exploitation; transferts de charges				
TOTAL I	142 376 969,65		142 376 969,65	130 489 319,98
II-CHARGES D'EXPLOITATION				
- Achats revendus (2) de marchandises				
- Achats consommés (2) de matières et fournitures	48 559 690,96	7 053,99	48 566 744,95	37 110 436,56
- Autres charges externes	24 975 350,47	-67 636,02	24 907 714,45	24 522 079,57
- Impôts et taxes	2 168 411,61	88,00	2 168 500,61	2 758 945,50
- Charges de personnel	44 588 701,69	-4 713 796,15	39 874 905,54	37 626 372,84
- Autres charges d'exploitation	400 000,00		400 000,00	400 000,00
- Dotations d'exploitation	29 030 769,63		29 030 769,63	22 069 044,11
- Dotations d'exploitation	149 722 926,36	-4 774 290,18	144 948 636,18	124 486 878,58
TOTAL II	149 722 926,36	-4 774 290,18	144 948 636,18	124 486 878,58
III-RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			-2 571 666,53	6 002 441,40
IV-PRODUITS FINANCIERS				
- Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	133 945 000,00		133 945 000,00	50 899 116,00
- Gains de change	233 740,21		233 740,21	59 703,40
- Intérêts et autres produits financiers	22 041 141,80		22 041 141,80	9 606 187,79
- Reprises financières; transferts de charges	196 803,32		196 803,32	81 416,98
TOTAL IV	156 416 685,33		156 416 685,33	60 646 424,17
V-CHARGES FINANCIERES				
- Charges d'intérêts	42 105 983,52	100,00	42 106 083,52	27 018 433,48
- Pertes de change	25 520,59		25 520,59	135 788,99
- Autres charges financières				
- Dotations financières	723 870,63		723 870,63	196 803,32
TOTAL V	42 855 374,74	100,00	42 855 474,74	27 351 025,79
VI-RESULTAT FINANCIER (IV-V)			113 561 210,59	33 295 398,38
VII-RESULTAT COURANT (III+VI)			110 989 544,06	39 297 839,78
VIII-PRODUITS NON COURANTS				
- Produits des cessions d'immobilisations	98 602 181,19		98 602 181,19	
- Subventions d'équilibre				
- Reprises sur subventions d'investissement				
- Autres produits non courants		17 651,00	17 651,00	225 585,00
- Reprises non courantes; transferts de charges				
TOTAL VIII	98 602 181,19	17 651,00	98 619 832,19	225 585,00
IX-CHARGES NON COURANTES				
- Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	86 920 628,23		86 920 628,23	
- Subventions accordées				
- Autres charges non courantes	100,00		100,00	317 715,00
- Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
TOTAL IX	86 920 728,23		86 920 728,23	317 715,00
X-RESULTAT NON COURANT (VIII+IX)			11 699 103,96	-92 130,00
XI-RESULTAT AVANT IMPOTS (VII-X)			122 688 648,02	39 205 709,78
XII-IMPOTS SUR LES RESULTATS			1 380 059,00	814 356,00
XIII-RESULTAT NET (XI-XII)			121 308 589,02	38 391 353,78
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			397 413 487,17	191 361 329,15
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			276 104 898,15	152 969 975,37
RESULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)			121 308 589,02	38 391 353,78

ETAT DES SOLDES DE GESTION

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (I.F.R.)	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EXERCICE CLOS LE 31/12/2008	EXERCICE PRECEDENT	EXERCICE CLOS LE 31/12/2008	EXERCICE PRECEDENT
Ventes de marchandises en l'état				
Achats revendus de marchandises				
MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT				
PRODUCTION DE L'EXERCICE	142 076 969,65	128 456 420,10	142 076 969,65	128 456 420,10
- Ventes de biens et services produits	118 970 194,09	113 619 618,34	118 970 194,09	113 619 618,34
- Variation stocks de produits				
- Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	23 106 775,56	14 836 801,76	23 106 775,56	14 836 801,76
CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE				
- Achats consommés de matières et fournitures	73 474 459,40	61 632 516,13	73 474 459,40	61 632 516,13
- Autres charges externes	48 566 744,95	37 110 436,56	48 566 744,95	37 110 436,56
VALEUR AJOUTEE (I - II - III)	24 90			

AVIS AUX ACTIONNAIRES



TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

MASSE	EXERCICE		VARIATIONS A - B	
	A	B	EMPLOIS C	RESSOURCES D
Financement Permanent	1 343 557 438,23	1 349 864 664,21	6 307 225,98	
Moins actif immobilisé	1 542 581 958,61	1 628 011 089,99		85 429 131,38
= FONDUS DE ROULEMENT FONCTIONNEL	-199 024 520,38	-278 146 425,78		79 127 905,40
Actif circulant	767 101 910,75	405 678 551,20	361 423 359,55	
Moins Passif circulant	280 739 639,69	333 341 732,85	52 602 093,16	
= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL	486 362 271,06	72 336 878,35	414 025 452,71	
TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF)	-685 386 791,44	-350 483 244,13		334 903 547,31

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

MASSE	EXERCICE		EXERCICE PREC	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
AUTOFINANCEMENT (A)		11 041 990,69		-33 124 533,11
- Capacité d'autofinancement		138 657 805,69		60 460 397,89
- Distributions de bénéfices		127 615 815,00		93 584 911,00
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		98 605 594,49		4 162,34
- Cession d'immobilisations incorporelles				
- Cession d'immobilisations corporelles		30 000,00		4 162,34
- Cession d'immobilisations financières		98 572 181,19		
- Régénération sur créances immobilisées		3 413,30		
AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)				
- Augmentations de capital, apports				
- Subventions d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)				
(nettes de primes de remboursement)				
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		109 647 585,18		-33 120 370,77
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (E)				129 033 449,46
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles	30 525 679,78			15 895 952,55
- Acquisitions d'immobilisations corporelles	24 367 019,10			1 639 195,41
- Acquisitions d'immobilisations financières	6 158 660,68			111 498 301,50
- Augmentations des créances immobilisées				
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
- Remboursement des dettes de financement (G)				
EMPLOIS EN NON-VALEURS (H)				
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	30 525 679,78			129 033 449,46
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)	414 025 452,71			171 127 074,27
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE				
TOTAL GENERAL	444 551 132,49	444 551 132,49	8 973 254,04	138 006 703,50

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

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	NEANT	

ETAT DES DEROGATIONS

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

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

TITERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	NATURE (1)	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION (2)	OBJET (3)	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE
Sûretés données					
Sûretés reçues					
	NEANT				

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES		
		plus d'un an	moins d'un an	échues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Organismes publics	Montants sur les entreprises liées
DE LACTIF IMMOBILISE	29 083,73						
- Prêts immobilisés	19 083,73						
- Autres créances financières	10 000,00						
DE LACTIF CIRCULANT	766 340 840,12	766 340 840,12	2 441 058,05	66 407 258,46	10 264 115,57	696 489 569,09	
- Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	422 596,77	422 596,77				422 596,77	
- Clients et comptes rattachés	123 891 761,26	123 891 761,26		58 584 200,94		65 307 560,32	
- Personnel	186 802,53	186 802,53					
- Etat	10 264 115,57	10 264 115,57	2 441 058,05	7 823 057,52	10 264 115,57		
- Comptes d'associés	630 759 412,00	630 759 412,00				630 759 412,00	
- Autres débiteurs							
- Comptes de régularisation - Actif	816 151,99	816 151,99					

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES		
		plus d'un an	moins d'un an	échues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Organismes publics	Montants sur les entreprises liées
DE FINANCEMENT							
- Emprunts obligataires							
- Autres dettes de financement	279 511 739,70	275 438 472,88			4 073 266,82	19 128 000,88	173 016 677,20
DU PASSIF CIRCULANT	66 037 026,56	61 963 759,74			4 073 266,82		
- Fournisseurs et comptes rattachés	4 911 041,88	4 911 041,88					
- Clients, créanciers, avances et acomptes	5 423 001,12	5 423 001,12					
- Personnel	19 128 800,88	19 128 800,88				19 128 800,88	
- Etat	173 016 677,20	173 016 677,20					
- Comptes d'associés							
- Autres créanciers							
- Comptes de régularisation - Passif	10 995 192,06	10 995 192,06					

TABLEAU IMMOBILISATIONS AUTRE QUE FINANCIERS

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Produit par l'exercice par elle-même	Variétés	Cessions	Retrait	Variétés	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	6 252 765,83							6 252 765,83
- Frais préliminaires	17 799,00							17 799,00
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	6 235 566,83							6 235 566,83
- Primes de remboursement de obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	44 191 539,42			24 367 019,10				68 558 558,52
- Immobilisation en recherche et développement	43 110 315,87			24 367 019,10				67 477 334,97
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 081 223,55							1 081 223,55
- Fonds commercial								
- Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	58 645 321,98	6 158 660,68			373 606,00			64 430 376,66
- Terrains	1 771 534,06							1 771 534,06
- Constructions	5 930 787,94							5 930 787,94
- Installations techniques, matériel et outillage	686 909,39							686 909,39
- Matériel de transport	1 307 529,52							933 923,92
- Mobilier, matériel de bureau et aménagement	48 940 540,67	1 893 901,01						50 842 461,68
- Autres immobilisations corporelles								
- Immobilisations corporelles en cours		4 264 759,67						4 264 759,67

TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	MONTANT DEBUT EXERCICE	DOTATIONS		REPRISES		MONTANT FIN EXERCICE
		Exploitation	Financières	Non créanciers	d'exploitation	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé						
2. Provisions réglementées						
3. Provisions douteuses pour risques et charges						
SOUS TOTAL (A)						
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)						
5. Autres provisions pour risques et charges	196 803,32	723 870,63			196 803,32	723 870,63
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	196 803,32	723 870,63			196 803,32	723 870,63
SOUS TOTAL (B)	196 803,32	723 870,63			196 803,32	723 870,63
TOTAL (A+B)	196 803,32	723 870,63			196 803,32	723 870,63

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
- Avais et cautions		430 000,00
- Engagements en matière de pensions de retraite et obligations similaires		
- Autres engagements donnés		
- Cautions / Garantie de Couverture	1 058 141 000,00	2 066 385 420,00
- Couverture de change	49 812 790,00	-11 125 520,00
TOTAL (1)	1 107 953 790,00	2 055 689 900,00

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

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
- Avais et cautions		
- Autres engagements reçus		
TOTAL (1)	NEANT	

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société investie	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital (%)	Père de participation global	Valeur comptable nette	DE LA SOCIÉTÉ EMETTEUSE			Produits inscrits au C.A.P. de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
TITRES DE PARTICIPATION									
- CTT	MINES	2 685 000,00	99,78%	147 664 508,25	147 664 508,25			280 441 474,37	144 273 644,05
- CMG	MINES	190 000 000,00	70,77%	565 799 385,00	565 799 385,00			565 937 430,25	-199 167 944,27
- SAMI	MINES	164 500 000,00	74,19%	585 970 099,75	585 970 099,75			595 910 031,38	7 582 342,32
- SAMINE	MINES	26 000 000,00		88,00	88,00			103 793 102,29	-16 125 182,40
- SDMIFER	MINES	89 898 500,00		134,00	134,00			52 705 599,67	-1 600 424,84
- REMINEX	SERVICES	12 922 700,00	100,00%	14 990 232,00	14 990 232,00			26 741 933,88	2 910 119,67
- TEC SUB	SERVICES	10 162 000,00	98,47%	20 026 090,00	20 026 090,00			23 303 083,61	2 094 252,95
- CITA	SERVICES	200 000,00		200,00	200,00			1 216 396,42	264 347,23
- ANKA GOLD MINING	MINES	200 100,00	45,15%	176 215 590,00	176 215 590,00			-68 910 794,37	-546 852 285,25
- REGG	MINES	1 540 740,74	54,00%	9 328 000,00	9 328 000,00				
- LAAMICAL	MINES	750,00	75,00%	27 594,00	27 594,00				
- MANAGEM INTERNATIONAL	SERVICES	100 000,00	100,00%	1 423 200,00	1 423 200,00				
- ESPATEL	TELECOMMUNICAT	100 000,00		100,00	100,00				
- NAPHETA	COMMERCE	900 000,00		100,00	100,00				
- SI IDEAL	INDUSTRIE	10 000,00		50,00	50,00				
- SOCOMO	IMMOBILIER	10 000,00		10,65	10,65				
TOTAL				1 523 349 291,70	1 523 349 291,70				

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES - EXERCICE 31/12/2008

PRICE WATERHOUSE COOPERS
 Price Waterhouse
 100, Rue Mohammed VI Khadra
 20100 Casablanca - Maroc

Deloitte
 Deloitte Audit
 284, Boulevard Zerktouni,
 20000 Casablanca

Aux Actionnaires
MANAGEM S.A.
 Casablanca

RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2008

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 21 mai 2008, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Nous avons procédé à l'examen des états de synthèse, ci-joints, de la société Managem S.A. au 31 décembre 2008, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des valeurs de gestion, le tableau de financement ainsi que l'état des informations complémentaires (E.T.C.), relatifs à l'exercice clos à cette date.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession applicables au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse tels qu'ils apparaissent dans le présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société Managem S.A. au 31 décembre 2008 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Casablanca, le 17 mars 2009

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse
Rue W. Coopers
 Associé

Deloitte Audit
Deloitte Audit
 Associé