



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 :

## MERCREDI 21 MAI 2008 A 10 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 2007, 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.
- Renouvellement de mandat d'administrateurs.
- Renouvellement de 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, 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.

## EXERCICE 2007 - 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 2007 tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable de 38.391.353,78 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 2007.

### 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	38.391.353,78 DH
- Réserve légale (5 %)	(-) 1.919.567,69 DH
- Report à nouveau sur exercices antérieurs	99.130.127,54 DH
<hr/>	
- Solde	135.601.913,63 DH
- Dividende	(-) 127.615.815,00 DH
<hr/>	
- Report à nouveau	7.986.098,63 DH

Elle décide, en conséquence, de distribuer au titre de l'exercice 2007, un dividende total de 127.615.815,00 DH, soit 15,00 dirhams par action, payé à compter du 16 Juin 2008, selon les modalités prévues par la réglementation en vigueur.

Elle décide, en outre, d'affecter au compte report à nouveau le solde non distribué, soit 7.986.098,63 DH.

### CINQUIEME RESOLUTION

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 2013.

### SIXIEME RESOLUTION

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 2013.

### SEPTIEME RESOLUTION

L'assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de la société OFFICE NATIONAL DES HYDROCARBURES ET DES MINES 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 2013.

### HUITIEME RESOLUTION

L'assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de la société ONA 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 2013.

### NEUVIEME RESOLUTION

L'assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de la société 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 2013.

### DIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale renouvelle le mandat du Commissaire aux comptes, PRICEWATERHOUSE, représenté par M. Aziz BIDAHA, 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 2010.

### ONZIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale désigne en qualité de Commissaire aux comptes :

Société Deloitte Audit  
Société à Responsabilité limitée au capital de 1.000.000 dirhams  
Siège social : 288, Bd. Zerktouni à Casablanca  
Représentée par M. Fawzi BRITEL

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 2010.

### DOUZIEME 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.



(modèle normal)

Exercice clos le: 31/12/2007

ACTIF	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	Dot	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>6 252 765,93</b>	<b>6 036 596,13</b>	<b>216 169,80</b>	<b>288 226,40</b>
u Frais préliminaires	17 199,00	17 199,00		
u Charges à répartir sur plusieurs exercices	6 235 566,93	6 019 397,13	216 169,80	288 226,40
A Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>44 191 539,42</b>	<b>43 583 252,73</b>	<b>608 286,69</b>	<b>309 574,09</b>
u Immobilisation en recherche et développement	43 110 315,87	43 110 315,87		
u Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 081 223,55	472 936,86	608 286,69	309 574,09
F Fonds commercial				
u Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>58 645 321,98</b>	<b>41 768 105,44</b>	<b>16 885 216,54</b>	<b>21 645 768,69</b>
u Terrains	1 771 534,06	1 771 534,06	1 771 534,06	1 771 534,06
u Constructions	5 930 787,94	444 809,08	5 485 978,86	5 782 518,25
u Installations techniques, matériel et outillage	686 909,39	593 919,36	92 990,03	2 257,24
u Matériel de transport	1 307 529,92	823 181,43	484 348,49	249 114,72
u Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	48 948 560,67	39 898 195,57	9 050 365,10	13 750 736,68
u Autres immobilisations corporelles				
u Immobilisations corporelles en cours				89 607,74
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>1 610 301 416,96</b>		<b>1 610 301 416,96</b>	<b>1 498 007 277,00</b>
u Prêts immobilisés	22 497,03		22 497,03	26 659,37
u Autres créances financières	10 000,00		10 000,00	10 000,00
u Titres de participation	1 610 268 919,93		1 610 268 919,93	1 498 770 618,43
u Autres titres immobilisés				
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>				
u Diminution des créances immobilisées				
u Augmentation des dettes de financement				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 719 391 044,29</b>	<b>91 379 954,30</b>	<b>1 628 011 089,99</b>	<b>1 521 050 846,98</b>
<b>STOCKS (F)</b>				
A Marchandises				
C Matières et fournitures consommables				
T Produits en cours				
I Produits intermédiaires et produits résiduels				
F Produits finis				
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>405 025 647,88</b>		<b>405 025 647,88</b>	<b>452 559 732,60</b>
u Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	120 992,61		120 992,61	380 931,84
u Clients et comptes rattachés	80 796 845,50		80 796 845,50	52 505 394,30
u Personnel - Débiteur	291 749,59		291 749,59	186 627,23
u Etat - Débiteur	16 282 334,84		16 282 334,84	20 059 436,74
u Comptes d'associés	306 526 023,00		306 526 023,00	378 713 148,00
u Autres débiteurs				
u Comptes de régularisation-Actif	1 007 702,34		1 007 702,34	714 194,49
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>456 100,00</b>		<b>456 100,00</b>	<b>456 100,00</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (I)</b>				
u Diminution des dettes de financement				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>405 678 551,20</b>		<b>405 678 551,20</b>	<b>453 097 249,04</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF (J)</b>	<b>988 139,97</b>		<b>988 139,97</b>	<b>882 323,13</b>
u Chèques et valeurs à encaisser				
u Banques, T.G et C.C.P. débiteurs	953 679,71		953 679,71	765 449,52
u Caisses, Règles d'avances et accredités	34 460,26		34 460,26	116 873,61
<b>TOTAL III</b>	<b>988 139,97</b>		<b>988 139,97</b>	<b>882 323,13</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>2 126 067 735,46</b>	<b>91 379 954,30</b>	<b>2 034 677 781,16</b>	<b>1 975 030 419,15</b>

(modèle normal)

Exercice clos le: 31/12/2007

PASSIF	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	Dot	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>CAPITAUX PROPRES (1)</b>	<b>850 772 100,00</b>		<b>850 772 100,00</b>	<b>850 772 100,00</b>
u Capital social ou personnel				
u moins: actionnaires, capital souscrit non appelé				
= Capital appelé dont versé	850 772 100,00		850 772 100,00	850 772 100,00
u Primes d'émission, de fusion, d'apport				
u Ecarts de réévaluation				
u Réserve légale	61 098 412,89		61 098 412,89	59 575 664,12
u Autres réserves	300 472 670,00		300 472 670,00	300 472 670,00
u Report à nouveau (2)	99 130 127,54		99 130 127,54	163 782 831,81
u Résultats nets en instance d'affectation (2)				
u Résultat net de l'exercice (2)	38 391 353,78		38 391 353,78	30 454 975,50
<b>Total des Capitaux propres (A)</b>	<b>1 349 864 664,21</b>		<b>1 349 864 664,21</b>	<b>1 405 058 241,43</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>				
u Subventions d'investissement				
u Provisions réglementées pour amortissements dérogatoires				
u Provisions réglementées pour plus-values en instance d'imposition				
u Provisions réglementées pour investissements				
u Provisions réglementées pour reconstitution des gisements				
u Provisions réglementées pour acquisition et construction de logements				
u Autres provisions réglementées				
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>				
u Emprunts Obligataires				
u Emprunts auprès des établissements de crédit				
u Avances de l'Etat				
u Dettes rattachées à des participations et billets de fonds				
u Avances reçues et comptes courants bloqués				
u Fournisseurs d'immobilisations, cautionnements reçus et autres dettes de financement				
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGES (D)</b>				
u Provisions pour risques				
u Provisions pour charges				
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>				
u Augmentation des créances immobilisées				
u Diminution des dettes de financement				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 349 864 664,21</b>		<b>1 349 864 664,21</b>	<b>1 405 058 241,43</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>332 231 799,21</b>		<b>332 231 799,21</b>	<b>209 428 778,41</b>
u Fournisseurs et comptes rattachés	15 727 210,77		15 727 210,77	19 146 825,92
u Clients créditeurs, avances et acomptes				
u Personnel - Créancier	4 921 146,63		4 921 146,63	5 926 674,20
u Organismes Sociaux	4 202 285,87		4 202 285,87	4 636 590,73
u Etat - Créancier	13 516 224,61		13 516 224,61	15 087 757,54
u Comptes d'associés - Créanciers	287 584 366,20		287 584 366,20	160 642 239,67
u Autres Créanciers				
u Comptes de régularisation-Passif	6 280 565,13		6 280 565,13	3 988 690,35
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>196 803,32</b>		<b>196 803,32</b>	<b>81 416,98</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E) (éléments circulants)</b>	<b>913 130,32</b>		<b>913 130,32</b>	<b>123 161,03</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>333 341 732,85</b>		<b>333 341 732,85</b>	<b>209 633 356,42</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF (I)</b>				
u Crédits d'escompte				
u Crédits de Trésorerie	351 471 384,10		351 471 384,10	360 338 821,30
u Banques (soldes créditeurs)				
<b>TOTAL III</b>	<b>351 471 384,10</b>		<b>351 471 384,10</b>	<b>360 338 821,30</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>2 034 677 781,16</b>		<b>2 034 677 781,16</b>	<b>1 975 030 419,15</b>

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

Exercice du: 01/01/2007 au 31/12/2007

NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
u Ventes de marchandises (en l'état)				
u Ventes de biens et services produits	113 619 618,34		113 619 618,34	105 140 517,92
u Variation de stocks de produits(±) (1)				
u Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	14 836 801,76		14 836 801,76	11 517 637,73
u Subventions d'exploitation				
u Autres produits d'exploitation	300 000,00	1 732 899,88	2 032 899,88	2 219 220,00
u Reprises d'exploitation; transferts de charges				
<b>TOTAL I</b>	<b>128 756 420,10</b>	<b>1 732 899,88</b>	<b>130 489 319,98</b>	<b>118 877 375,65</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
u Achats revendus (2) de marchandises	37 056 116,46	54 320,10	37 110 436,56	25 099 854,74
u Achats consommés (2) de matières et fournitures	24 836 389,69	-314 310,12	24 522 079,57	22 701 657,50
u Autres charges externes	2 758 945,50		2 758 945,50	2 869 837,41
u Impôts et taxes	43 104 863,15	-5 478 490,31	37 626 372,84	32 737 306,24
u Charges de personnel	400 000,00		400 000,00	400 000,00
u Autres charges d'exploitation	22 069 044,11		22 069 044,11	20 144 482,13
u Dotation d'exploitation				
<b>TOTAL II</b>	<b>130 225 358,91</b>	<b>-5 738 480,33</b>	<b>124 486 878,58</b>	<b>103 953 138,02</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>6 002 441,40</b>	<b>14 924 237,63</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
u Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	50 899 116,00		50 899 116,00	26 849 293,00
u Gains de change	59 703,40		59 703,40	55 305,43
u Intérêts et autres produits financiers	9 484 168,44	122 019,35	9 606 187,79	10 129 974,02
u Reprises financières; transfert de charges	81 416,98		81 416,98	32 718,58
<b>TOTAL IV</b>	<b>60 524 404,82</b>	<b>122 019,35</b>	<b>60 646 424,17</b>	<b>37 067 291,03</b>
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>				
u Charges d'intérêts	26 819 219,66	199 213,82	27 018 433,48	18 053 439,33
u Pertes de change	135 788,99		135 788,99	110 664,19
u Autres charges financières				
u Dotations financières	196 803,32		196 803,32	81 416,98
<b>TOTAL V</b>	<b>27 151 811,97</b>	<b>199 213,82</b>	<b>27 351 025,79</b>	<b>18 245 520,50</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>33 295 398,38</b>	<b>18 821 770,53</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>39 297 839,78</b>	<b>33 746 008,16</b>

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

NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=1+2	SITUATION COMPARATIVE AU 31/12/2006	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2			
<b>VIII RESULTAT NON COURANT (VII-VII)</b>			<b>39 297 839,78</b>		<b>33 746 008,16</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>					
u Produits des cessions d'immobilisations					19 630,00
u Subventions d'équilibre					
u Reprises sur subventions d'investissement					
u Autres produits non courants	225 585,00		225 585,00		478 783,29
u charges					
<b>TOTAL VIII</b>	<b>225 585,00</b>		<b>225 585,00</b>		<b>498 413,29</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>					
u Immobilisations cédées					19 630,00
u Subventions accordées					
u Autres charges non courantes et aux provisions	317 715,00		317 715,00		43 275,90
<b>TOTAL IX</b>	<b>317 715,00</b>		<b>317 715,00</b>		<b>62 905,90</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII+IX)</b>			<b>-82 130,00</b>		<b>435 507,39</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>			<b>39 297 839,78</b>		<b>34 181 515,55</b>
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	814 356,00		814 356,00		3 726 540,05
<b>XII RESULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>38 391 353,78</b>		<b>30 454 975,50</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			<b>191 361 329,15</b>		<b>156 443 079,97</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			<b>152 969 975,37</b>		<b>125 988 104,47</b>
<b>XVI RESULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)</b>			<b>38 391 353,78</b>		<b>30 454 975,50</b>

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

Exercice du: 01/01/2007 au 31/12/2007

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
1	Ventes de marchandises en l'état	
2	- Achats revendus de marchandises	
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	
III	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	128 456 420,10
3	u Ventes de biens et services produits	113 619 618,34
4	u Variation stocks de produits	
5	u Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	14 836 801,76
III	- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE : (6+7)	61 632 516,13
6	u Achats consommés de matières et fournitures	37 110 436,56
7	u Autres charges externes	24 522 079,57
IV	= VALEUR AJOUTEE (I+III-III	



**TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE**

**I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN**

Exercice du : 01/01/2007 au 31/12/2007

MASSES	Exercice a	Exercice préc. b	Variations a - b	
			Emplois c	Ressources d
1 Financement Permanent	1 349 864 664,21	1 405 058 241,43	55 193 577,22	
2 Moins actif immobilisé	1 628 011 089,99	1 521 050 846,98	106 960 243,01	
3 = FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2)	(A)	-278 146 425,78	-115 992 605,55	162 153 820,23
4 Actif circulant	405 678 551,20	453 097 249,04		47 418 697,84
5 Moins Passif circulant	333 341 732,85	209 633 356,42		123 708 376,43
6 = BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5)	(B)	72 336 818,35	243 463 892,62	171 127 074,27
7 TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B		-350 483 244,13	-359 456 498,17	8 973 254,04

**II. EMPLOIS ET RESSOURCES**

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
w AUTOFINANCEMENT (A)		-33 124 533,11		-34 477 752,37
• Capacité d'autofinancement		60 460 397,89		50 599 457,63
• Distributions de bénéfices		93 584 931,00		85 077 210,00
w CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		4 162,34		147 409,37
• Cession d'immobilisations incorporelles				
• Cession d'immobilisations corporelles		4 162,34		19 630,00
• Cession d'immobilisations financières				
• Récupération sur créances immobilisées				127 779,37
w AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)				
• Augmentations de capital, apports				
• Subventions d'investissement				
w AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)				
(nettes de primes de remboursement)				
<b>TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>-33 120 370,77</b>		<b>-34 330 343,00</b>
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
w ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (E)	129 033 449,46		25 154 779,03	
• Acquisitions d'immobilisations incorporelles	15 895 952,55		11 587 305,05	
• Acquisitions d'immobilisations corporelles	1 639 195,41		10 406 060,48	
• Acquisitions d'immobilisations financières	111 498 301,50		3 161 413,50	
• Augmentations des créances immobilisées				
w REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
w REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)				
w EMPLOIS EN NON-VALEURS (H)			360 283,00	
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>129 033 449,46</b>		<b>25 515 062,03</b>	
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b>		<b>171 127 074,27</b>		<b>297 147 416,16</b>
<b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>8 973 254,04</b>			<b>356 992 821,19</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>138 006 703,50</b>	<b>138 006 703,50</b>	<b>322 662 478,19</b>	<b>322 662 478,19</b>

**TABLEAU DE S CREANCES**

An: 31/12/2007

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		plus d'un an	Moins d'un an	Echus et non recouvrables	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et Organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>32 497,03</b>							
w Prêts immobilisés	22 497,03							
w Autres créances financières	10 000,00							
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>405 025 647,08</b>	<b>405 025 647,08</b>			<b>40 186 806,94</b>	<b>16 282 334,84</b>	<b>347 256 963,37</b>	
w Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	120 991,81	120 991,81					120 991,81	
w Clients et comptes rattachés	80 796 045,50	80 796 045,50			40 186 806,94		40 609 238,56	
w Personnel	291 748,59	291 748,59						
w Etat	16 282 334,84	16 282 334,84			16 282 334,84			
w Comptes d'associés	306 526 023,00	306 526 023,00					306 526 023,00	
w Autres débiteurs								
w Comptes de régularisation-Actif	1 007 702,34	1 007 702,34						

**TABLEAU DE S DETTES**

An: 31/12/2007

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		plus d'un an	Moins d'un an	Echus et non payés	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et Organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE FINANCEMENT</b>								
w Emprunts obligataires								
w Autres dettes de financement								
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>332 231 739,21</b>	<b>329 312 289,30</b>			<b>2 919 509,91</b>	<b>13 516 224,61</b>	<b>287 584 366,20</b>	
w Fournisseurs et comptes rattachés	15 727 210,77	12 807 700,85			2 919 509,91			
w Clients crédoiteurs, avances et acomptes	4 921 146,63	4 921 146,63						
w Personnel	4 202 285,87	4 202 285,87						
w Organismes sociaux	13 516 224,61	13 516 224,61			13 516 224,61			
w Etat	287 584 366,20	287 584 366,20					287 584 366,20	
w Comptes d'associés								
w Autres créanciers	6 280 565,13	6 280 565,13						
w Comptes de régularisation - Passif								

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES**

Exercice du : 01/01/2007 au 31/12/2007

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b>	<b>6 252 765,93</b>							<b>6 252 765,93</b>
w Frais préliminaires	17 199,00							17 199,00
w Charges à répartir sur plusieurs exercices	6 235 566,93							6 235 566,93
w Primes de remboursement d'obligations								
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>28 295 586,87</b>	<b>518 646,10</b>	<b>15 377 306,45</b>					<b>44 191 539,42</b>
w Immobilisation en recherche et développement	27 733 009,42		15 377 306,45					43 110 315,87
w Brevets, marques, droits et valeurs similaires	562 577,45	518 646,10						1 081 223,55
w Fonds commercial								
w Autres immobilisations incorporelles								
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>57 006 126,57</b>	<b>1 728 803,15</b>					<b>89 607,74</b>	<b>58 645 321,86</b>
w Terrains	1 771 534,06							1 771 534,06
w Constructions	5 930 787,94							5 930 787,94
w Installations techniques, matériel et outillage	575 330,69	111 579,30						686 909,99
w Matériel de transport	904 639,39	402 890,53						1 307 529,92
w Mobilier, matériel de bureau et aménagement	47 734 227,35	1 214 333,32						48 948 560,67
w Autres immobilisations corporelles								
w Immobilisations corporelles en cours	89 607,74						89 607,74	

**ETAT DES PROVISIONS**

Exercice du : 01/01/2007 au 31/12/2007

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								
<b>SOUS TOTAL (A)</b>								
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)								
5. Autres provisions pour risques et charges	81 416,98		196 803,32			81 416,98		196 803,32
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>81 416,98</b>		<b>196 803,32</b>			<b>81 416,98</b>		<b>196 803,32</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>81 416,98</b>		<b>196 803,32</b>			<b>81 416,98</b>		<b>196 803,32</b>

**ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL**

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
w Avals et cautions		430 000,00
w Engagements en matière de pensions de retraite et obligations similaires		
w Autres engagements donnés		
- Caution / Garantie de Couverture	2 146 523 660,00	2 066 385 420,00
- Couverture de change	2 908 714,00	-11 125 520,00
<b>TOTAL (1)</b>	<b>2 149 432 374,00</b>	<b>2 055 689 900,00</b>

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

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
w Avals et cautions	NEANT	NEANT
w Autres engagements reçus	NEANT	NEANT
<b>TOTAL</b>		

**TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION**

An: 31/12/2007

Raison sociale de la société investie	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société investie			Profits inscrits au C.p.c. de l'exercice	
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9
-CTT	MINES	2 005 000,00	98,76%	147 884 508,25	147 884 508,25	31/12/07	840 239 192,78	180 172 151,48		
-CMG	MINES	300 000 000,00	70,77%	585 789 385,80	585 789 385,80	31/12/07	739 882 316,61	-159 714 885,81		
-SMI	MINES	164 500 000,00	74,89%	585 873 088,75	585 873 088,75	31/12/07	643 283 921,46	-42 387 748,76		
-SAMINE	MINES	26 000 000,00		88,00	88,00	31/12/07	119 919 374,00	4 186 536,98		
-SOMIFER	MINES	88 000 000,00		134,05	134,05	31/12/07	54 386 914,45	319 216,86		
-REMINEX	SERVICES	12 822 788,00	100,00%	14 880 232,00	14 880 232,00	31/12/07	25 543 088,81	5 440 782,08		
-TECHSUB	SERVICES	18 162 000,00	98,47%	28 628 000,00	28 628 000,00	31/12/07	21 857 532,77	3 658 762,83		
-CTTA	SERVICES	100 000,00		200,00	200,00	31/12/07	919 879,39	16 848,91		
-ANOKA GOLD MINING	MINES	300 100,00	45,15%	178 215 588,00	178 215 588,00	31/12/07	-122 241 581,52	-121 881 871,28		
-SEMFO			10,00%	86 929 628,23	86 929 628,23	31/12/07				
-RIGGO	MINES	1 540 748,74	54,00%	9 328 000,00	9 328 000,00	31/12/07				
-LUMINAL	MINES	750,00	75,00%	27 594,00	27 594,00	31/12/07				
-MINNATRADE	SERVICES		100,00%	1 423 200,00	1 423 200,00	31/12/07				
-ESPATREL	TELECOMMUNICAT	100 000,00		100,00	100,00	31/12/07				
-INAPHTA	COMMERCE	900 000,00		100,00	100,00	31/12/07				
-SIDIAL	IMPRIMERIE	10 000,00		50,00	50,00	31/12/07				
-SOCIMO	IMMOBILIER	10 000,00		10,05	10,05	31/12/07				
<b>TOTAL</b>				<b>1 610 288 919,53</b>	<b>1 610 288 919,53</b>					

Les états A2, A3, B8 portent la mention néant

**ATTESTATION**

Mesdames, Messieurs,  
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 2007.  
Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société Managem au 31 décembre 2007, lesquels comprennent 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 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 cités au deuxième paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la société Managem au 31 décembre 2007 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 13 mars 2008.

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

PRICE WATERHOUSE

Faïçal MEKOUAR  
Associé Gérant

Rice Waterhouse  
Aziz BIDAHA  
Associé