

ETATS CONSOLIDES

1. REFERENTIEL COMPTABLE

Les comptes consolidés de la Compagnie Minière de Touissit sont établis conformément aux Normes Marocaines telles que prescrites par le Conseil National de Comptabilité en l'occurrence dans l'avis n°5.

2. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation englobe les sociétés Afripar, Dafir et SAAP, sur lesquelles la Compagnie Minière de Touissit exerce un contrôle exclusif ainsi que la Société Aguedal, mise en équivalence. Les Sociétés exclues du périmètre sont listées dans le tableau relatif aux titres de participation non consolidés.

Filiale	% de contrôle	% intérêt	Méthode d'intégration
Afripar	100%	100%	Intégration Globale
SAAP	100%	100%	Intégration Globale
Dafir	100%	80%	Intégration Globale
Aguedal	40%	40%	Mise en équivalence

3. METHODES DE CONSOLIDATION

Les Sociétés contrôlées de manière exclusive et à l'exception de celles exclues du périmètre de consolidation et celle mise en équivalence sont intégrées globalement.

4. PRINCIPAUX RETRAITEMENTS

La consolidation est réalisée à partir des comptes annuels retraités selon les Normes Marocaines. Ces retraitements portent notamment sur:

- Les frais de recherche et de développement
- Les provisions à caractère fiscal ;

- Les actifs en non valeur ;
- Les opérations internes ;
- Les écarts de conversion ;
- Les dividendes.

5. PRINCIPALES REGLES D'EVALUATION

Immobilisations corporelles : elles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production pour celles produites en interne. Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction des durées d'utilisations usuelles au Maroc. Ainsi les constructions en dur sont amorties sur 20 ans, les constructions légère sur 10 ans, les installations techniques relatives aux travaux miniers sur 10 et 20 ans, le matériel informatique sur 5 ans, le matériel et mobilier de bureau sur 10 ans, le matériel de transport léger sur 4 ans et le matériel de transport minier sur 6 ans.

- **Immobilisations financières** : les titres de participation non consolidés sont comptabilisés à la valeur d'acquisition. A la clôture de l'exercice, les moins-values, le cas échéant, font l'objet de provision.

- **Impôts différés** : les impositions différées résultantes des décalages temporaires et des retraitements de consolidation sont calculées sur la base du taux en vigueur.

6. RESULTAT PAR ACTION

Le résultat net par action est calculé en divisant le résultat net consolidé par le nombre d'actions en circulation à la clôture de l'exercice.

7. COMPARABILITE DES COMPTES

Les données comparatives ont été retraitées et présentées selon les mêmes normes. Aucun changement n'est à relever.

ACTIF CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2008

ACTIF	au 31 decembre 2008	au 31 decembre 2007
actif immobilisé	179 630 512	145 315 255
Ecart d'acquisition	0	0
Immobilisations incorporelles	2 124 924	1 886 387
Immobilisations corporelles	117 053 052	108 587 795
Immobilisations financières	58 163 507	34 752 158
Actifs d'impôts différés	2 289 029	88 915
Titres mis en équivalence	0	0
Actif circulant	160 560 672	277 141 102
Stocks en cours	32 271 244	35 792 941
Clients et comptes rattachés	11 215 905	37 842 315
Autres créances et comptes de régularisation	14 219 489	8 829 302
Valeurs mobilières de placement	89 706 078	168 907 031
Disponibilités	13 147 956	25 769 513
Total de l'actif	340 191 184	422 456 357

PASSIF CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2008

PASSIF	au 31 decembre 2008	au 31 decembre 2007
Capitaux propres Part Groupe	246 541 899	290 820 549
Capital	148 500 000	148 500 000
Primes	0	0
Réserves consolidées	13 868 049	26 566 804
Résultat net part Groupe	84 173 850	115 753 745
Autres	0	0
Intérêts minoritaires	0	0
Passif d'impôt différé	2 248 852	1 598 902
Provisions pour risques et charges	51 913 712	50 918 427
Dettes	39 486 721	79 118 480
Emprunts et dettes financières	10 366 753	18 660 155
Fournisseurs et comptes rattachés	19 067 912	36 443 831
Autres dettes et comptes de régularisation	10 052 056	24 014 494
Trésorerie - Passif	0	0
Total passif	340 191 184	422 456 357

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2008

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	au 31 decembre 2008	au 31 decembre 2007
Chiffres d'affaires	291 357 843	247 227 079
Autres produits d'exploitation	7 858 934	21 670 639
Achats consommés	(69 812 592)	(64 242 064)
Charges externes	(48 396 284)	(37 455 007)
Charges de personnel	(36 877 764)	(35 659 281)
Autres charges d'exploitation	(1 075 000)	(1 050 000)
Impôts et taxes	(1 350 793)	(905 258)
Dotations d'exploitation	(22 430 230)	(21 710 610)
Résultat d'exploitation	119 274 114	107 875 498
Charges et produits financiers	(7 419 967)	17 061 978
Résultat courant	111 854 148	124 937 476
Charges et produits non courants	(8 577 015)	20 812 500
Impôts sur les résultats	(18 920 606)	(25 964 862)
Résultat net des entreprises intégrées	84 356 527	119 785 114
Quote part dans le résultat des entreprises incluses par mise en équivalence	(182 677)	(4 031 369)
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	0	0
Résultat net de l'ensemble consolidé	84 173 850	115 753 745
Résultat minoritaire	0	0
Résultat net part du groupe	84 173 850	115 753 745
Nombre d'actions	1 485 000	1 485 000
Résultat net consolidé par action en dirhams	56,68	77,95

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE	Au 31 decembre 2008	Au 31 decembre 2007
Résultat net des sociétés intégrées	84 356 527	119 785 114
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	0	0
* Dotations nettes consolidées	33 631 597	16 815 129
* Reprises subventions d'investissements	0	0
* Variation des impôts différés	(1 550 164)	(24 002)
* Plus ou moins values de cession nettes d'impôt	2 864	(30 813 191)
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	116 440 824	105 763 050
Dividendes reçus de sociétés mises en équivalence	0	0
variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(6 580 436)	(6 250 601)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	109 860 388	99 512 449
Acquisitions d'immobilisations nettes d'impôt	(29 435 212)	(26 682 720)
Cessions d'immobilisations nettes d'impôt	0	38 430 000
Variation immobilisations financières	(35 501 783)	(7 187 127)
Incidence des variations de périmètre	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(64 936 995)	4 560 153
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(128 452 500)	(66 160 614)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0
Augmentation du capital en numéraire	0	0
Emissions d'emprunts	0	0
Remboursement d'emprunts	(8 293 402)	(8 293 402)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(136 745 902)	(74 454 016)
Variation de trésorerie	(91 822 510)	29 618 586
Trésorerie d'ouverture	194 676 544	165 057 958
trésorerie de clôture	102 854 034	194 676 544
Incidence des variations des monnaies étrangères	0	0
Variation de trésorerie	(91 822 510)	29 618 586

CMT

COMPAGNIE MINIÈRE DE TOUISSIT
PROSPECTEUR DE VALEURS

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital	Primes	Réserves consolidées	résultat de l'exercice	Ecart de conversion	titres de l'entreprise consolidée	Total autres	Total des capitaux propres
Situation au 31-12-06	99 000 000		85 288 252	56 939 166				241 227 418
affectation du résultat			56 939 166	(56 939 166)				0
Distribution par l'entreprise consolidante			(66 160 614)					(66 160 614)
résultat consolidé				115 753 745				115 753 745
augmentation du capital	49 500 000		(49 500 000)					0
autres affectations								0
situation au 31-12-07	148 500 000		26 566 804	115 753 745				290 820 549
affectation du résultat			115 753 745	(115 753 745)				0
Distribution par l'entreprise consolidante			(128 452 500)					(128 452 500)
résultat consolidé				84 173 850				84 173 850
augmentation du capital								0
Autres affectations			0	0				0
Situation au 31-12-08	148 500 000		13 868 049	84 173 850				246 541 899

EVOLUTION DES IMMOBILISATIONS

	Valeur brute au 31/12/2007	Accroissement	Virement poste à poste	Cessions et sorties	Valeur brute au 31/12/2008
Immobilisations en Non valeurs	0	0	0	0	0
Immobilisations incorporelles	3 339 757	524 584	0	0	3 864 340
Immobilisations en recherches et développement	0	0	0	0	0
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 279 757	524 584			3 804 340
Fonds commercial	60 000				60 000
Autres immobilisations incorporelles	0	0			0
Immobilisations corporelles	290 623 268	28 910 628	0	10 099 025	309 434 872
Terrains	67 929				67 929
Constructions	116 589 781	11 285 411			127 875 192
Installations techniques, matériel et outillage	99 085 130	9 391 488		4 863 413	103 613 205
Matériel de transport	70 879 738	7 474 893		3 178 595	75 176 036
Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers	4 000 691	522 436		2 057 017	2 466 110
Immobilisations en cours	0	236 400			236 400
Immobilisations financières	44 096 380	55 028 848	0	19 527 065	79 598 163
Titres de participation non consolidés	12 283 734				12 283 734
Prêts immobilisés	1 762 489	35 255 000		717 352	36 300 137
Autres créances financières	30 050 157	19 773 848		18 009 713	31 014 292
Total	338 059 405	84 464 060	0	29 626 089	392 897 375

EVOLUTION DES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS

	Montant au 31/12/07	dotations	reprises	cessions et sorties	virements poste à poste	Montant au 31/12/2008
Immobilisations en Non valeurs	0	0	0	0	0	0
Immobilisations incorporelles	1 453 369	286 047	0	0	0	1 739 417
Immobilisations en recherches et développement	0	0	0	0	0	0
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 453 369	286 047				1 739 417
Fonds commercial	0	0	0	0	0	0
Immobilisations corporelles	182 035 473	20 442 507	0	10 096 160	0	192 381 820
Terrains	27 455	3 396				30 851
Constructions	59 626 356	7 921 236				67 547 592
Installations techniques, matériel et outillage	69 909 805	6 091 780		4 860 549		71 141 037
Matériel de transport	48 967 274	6 190 525		3 178 595		51 979 205
Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers	3 504 583	235 569		2 057 017		1 683 135
Immobilisations en cours	0	0	0	0	0	0
Amortissements des immobilisations	183 488 843	20 728 554	0	10 096 160	0	194 121 237
Immobilisations financières	9 344 222	12 090 434	0	0	0	21 434 656
Titres de participation non consolidés	145 000	12 090 434				12 235 434
Prêts immobilisés	9 199 222					9 199 222
Autres créances financières						
Provisions des immobilisations	9 344 222	12 090 434	0	0	0	21 434 656
Total	192 833 065	32 818 988	0	10 096 160	0	215 555 893

FLUX DE PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

	Montant au 31/12/2007	Dotations	Reprises	Montant au 31/12/2008
Provisions pour risques	14 439 576	10 663 913	9 561 000	15 542 489
Provisions pour charges	36 478 850	1 941 455	2 049 083	36 371 223
Provisions pour impôts				0
Total	50 918 427	12 605 368	11 610 083	51 913 712

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION NON CONSOLIDÉS

Sociétés non consolidées	% de détention du groupe	Capital social	Résultat net au 31/12/2008	Valeur Brute au 31/12/2008	Valeur nette au 31/12/2008	Valeur nette au 31/12/2007	Variation
SFPZ	7,49%	83 000 000	(268 063 765)	12 090 434	(35 951 553)	249 743 838	-114%
Port de nemours	7,25%	2 000 000	En liquidation	145 000	NC	NC	-

TABLEAU DES CREANCES

	Valeur brute au 31/12/2008	Moins d'un an	plus d'un an	Dépréciation	Valeur nette au 31/12/2008	Valeur nette au 31/12/2007
Clients et comptes rattachés	11 736 097	11 203 479	532 618	520 192	11 215 905	37 842 315
Autres créances de régularisations	15 138 061	14 203 901	934 159	918 572	14 219 489	8 829 302
Fournisseurs débiteurs	63 085	63 085	0	0	63 085	555 916
Personnel	626 327	626 327			626 327	437 965
Etat	9 909 735	9 810 348	99 387		9 909 735	5 821 198
Comptes d'associés	0	0			0	0
Autres débiteurs	2 862 512	2 027 740	834 772	918 572	1 943 940	1 058 912
Comptes de régularisation actif	1 676 402	1 676 402	0	0	1 676 402	955 311
Total	26 874 158	25 407 380	1 466 777	1 438 764	25 435 393	46 671 617

TABLEAU DES DETTES

	Montant au 31/12/2008	Moins d'un an	de 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Montant au 31/12/2007
Emprunts et dettes financières	10 366 753	8 293 402	2 073 351	0	18 660 155
Emprunts Banque BMCI	10 366 753	8 293 402	2 073 351	0	18 660 155
Fournisseurs et comptes rattachés	19 067 912	18 841 682	226 230	0	36 443 831
Autres dettes et comptes de régularisation	10 052 056	10 004 193	47 864	0	24 014 494
Clients créditeurs, avances et acomptes	0	0	0	0	0
Personnel	4 602 334	4 589 294	13 040		4 548 150
Organismes sociaux	2 583 520	2 582 398	1 122		3 157 243
Etat	1 585 165	1 549 744	35 421		15 233 957
Comptes d'associés	1 173 558	1 233 658	(60 100)		598 558
Autres créanciers	58 381		58 381		133 069
Comptes de régularisation passif	49 098	49 098	0		343 517
Provisions pour risques et charges					
Total	39 486 721	37 139 277	2 347 444	0	79 118 480

ENGAGEMENTS HORS BILAN

	Au 31 décembre 2008	Au 31/12/2007
Engagements donnés	(413 914 391)	127 481 298
cautions de garantie	186 734	97 584
Autres engagements donnés		
Contrats de couverture (*)	(414 101 125)	127 383 714
Engagements reçus	740 144	792 032
Avals et cautions reçues	740 144	792 032
Autres engagements reçus		

(*) Exercice précédent, il s'agit d'un manque à gagner. En 2008, c'est un gain latent.



A. SAAIDI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes

4, Place Maréchal
Casablanca

Deloitte

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerkouti
Casablanca

Aux Actionnaires de
COMPAGNIE MINIÈRE DE TOUISSIT (C.M.T.) S.A.
5, Rue Ibnou Tofail – Quartier Palmiers
Casablanca

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2008

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints, de la société **COMPAGNIE MINIÈRE DE TOUISSIT S.A.** et de ses filiales (Groupe Compagnie Minière de Touissit) comprenant le bilan au 31 décembre 2008, le compte de résultat, l'état de variation des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes nationales de consolidation. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe Compagnie Minière de Touissit au 31 décembre 2008, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes nationales telles que prescrites par la méthodologie adoptée par le CNC du 15 juillet 1999.

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que le Groupe Compagnie Minière de Touissit n'était pas assujéti à l'obligation de publier des comptes consolidés préalablement à l'introduction en bourse de la société Compagnie Minière de Touissit. De ce fait, les comptes consolidés relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2007 n'ont pas fait l'objet d'un audit par les commissaires aux comptes du Groupe.

Casablanca, le 27 avril 2009

Les Commissaires aux Comptes

A. Saaïdi & Associés

Deloitte Audit

Nawfal Amar
Associé

Ahmed Benabdelkhalik
Associé