

COMMUNICATION FINANCIÈRE

COMPTES CONSOLIDÉS 1^{er} SEMESTRE 2008



BILAN CONSOLIDÉ

En millions de dirhams

ACTIF	30 JUIN 2008	31 DÉCEMBRE 2007
Goodwill	305,4	305,4
Immobilisations incorporelles, net	299,6	297,5
Immobilisations corporelles, net	2 192,2	2 063,0
Immeubles de placement, net	18,1	18,2
Autres actifs financiers	365,8	342,6
- Instruments financiers dérivés	7,5	6,9
- Prêts et créances, net	11,2	11,1
- Actifs financiers disponibles à la vente	347,2	324,6
Impôts différés actifs	320,3	328,0
Autres débiteurs non courants	0,4	0,0
ACTIF NON COURANT	3 501,8	3 354,7
Autres actifs financiers	27,8	3,0
- Instruments financiers dérivés	27,8	2,9
- Prêts et créances et placements, net	0,0	0,1
Stocks et en-cours, net	303,3	268,1
Créances clients, net	717,7	615,4
Autres débiteurs courants, net	447,0	314,8
Trésorerie et équivalent de trésorerie	318,8	181,1
ACTIF COURANT	1 814,5	1 382,4
TOTAL ACTIF	5 316,3	4 737,1

En millions de dirhams

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	30 JUIN 2008	31 DÉCEMBRE 2007
Capital	850,8	850,8
Réserves	(322,2)	(471,9)
Ecarts de conversion	(7,3)	(9,1)
Résultat net part du groupe	88,3	193,7
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE	609,6	563,5
Intérêts minoritaires	166,5	140,3
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	776,1	703,8
Provisions	22,3	79,3
Avantages du personnel	85,3	81,2
Dettes financières non courantes	2 694,4	2 841,3
- Instruments financiers dérivés	2 294,4	2 441,3
- Dettes envers les établissements de crédit	400,0	400,0
Impôts différés Passifs	35,6	24,1
PASSIF NON COURANT	2 837,7	3 025,9
Provisions		
Dettes financières courantes	984,2	494,6
- Dettes envers les établissements de crédit	984,2	432,7
- Dettes représentées par un titre		62,5
Dettes fournisseurs courantes	488,7	351,9
Autres créditeurs courants	229,7	161,0
PASSIF COURANT	1 702,5	1 007,5
TOTAL PASSIF	4 540,2	4 033,4
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	5 316,3	4 737,1

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En millions de dirhams

	30 JUIN 2008	30 JUIN 2007
Chiffre d'affaires	1 371,2	1 178,3
Autres produits de l'activité	5,0	3,0
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	1 376,2	1 181,3
Achats	(705,4)	(504,3)
Autres charges externes	(268,9)	(212,0)
Frais de personnel	(206,1)	(173,1)
Impôts et taxes	(8,6)	(5,9)
Amortissements et provisions d'exploitation	(258,4)	(274,5)
Autres produits et charges d'exploitation nets	265,6	176,6
CHARGES D'EXPLOITATION COURANTES	(1 181,7)	(993,2)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT	194,5	188,1
Cessions d'actifs	(2,9)	
Résultats sur instruments financiers	28,2	90,3
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(56,1)	1,5
AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION	(30,8)	91,8
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	163,7	280,0
Produits d'intérêts	(24,1)	(13,8)
Charges d'intérêts	42,8	19,3
Autres produits et charges financiers	(37,1)	(8,8)
RÉSULTAT FINANCIER	(18,4)	(3,3)
RÉSULTAT AVANT IMPÔT DES ENTREPRISES INTÉGRÉES	145,3	276,7
Impôts sur les bénéfices	(85,3)	(31,1)
Impôts différés	13,3	19,7
RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES	73,2	265,3
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	73,2	265,3
RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	73,2	265,3
Dont Intérêts minoritaires	(15,1)	5,5
Dont Résultat net - Part du Groupe	88,3	270,9
RÉSULTAT NET PAR ACTION EN DIRHAMS		
de base	10,38	31,84
dilué	10,38	31,84
RÉSULTAT NET PAR ACTION DES ACTIVITÉS POURSUIVIES EN DIRHAMS		
de base	10,38	31,84
dilué	10,38	31,84

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

En millions de dirhams

	30 JUIN 2008	30 JUIN 2007
Résultat net de l'ensemble consolidé	73,2	265,3
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	259,2	273,2
Résultats des sociétés mises en équivalence profit / perte de réévaluation (juste valeur)	(74,2)	(90,3)
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	2,9	
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT	261,0	448,2
Elimination de la charge (produit) d'impôts	72,1	11,4
Elimination du coût de l'endettement financier net	24,1	13,8
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET IMPÔT	357,2	473,4
Incidence de la variation du BFR	(14,3)	(103,4)
Impôts payés	(85,3)	(31,1)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	257,6	338,8
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(450,4)	(293,4)
Variation des autres actifs financiers	0,1	0,1
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4,3	
Intérêts financiers versés	(24,1)	(13,8)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(470,1)	(307,1)
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(127,6)	(93,6)
Dividendes payés aux minoritaires	(0,3)	(0,1)
Remboursement d'emprunts	(62,5)	(62,5)
FLUX NET DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(190,4)	(156,2)
Incidence de la variation des taux de change	(11,5)	(5,4)
Incidence de changement des méthodes et principes comptables		
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(414,4)	(129,8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	(250,9)	(181,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	(665,4)	(311,3)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(414,4)	(129,8)

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	CAPITAL	RÉSERVES	RÉSERVES DE CONVERSION	RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	TOTAL PART DU GROUPE	INTÉRÊT MINORITAIRE	TOTAL
AU 1^{er} JANVIER 2007	850,8	(940,3)	(1,5)	173,3	82,2	15,4	97,6
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur							
MONTANTS RETRAITÉS À L'OUVERTURE	850,8	(940,3)	(1,5)	173,3	82,2	15,4	97,6
Variation nette de juste valeur des instruments financiers		386,7			386,7	160,6	547,3
Ecarts de conversion			(7,6)		(7,6)		(7,6)
TOTAL DES PRODUITS (CHARGES) COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	850,8	(553,6)	(9,1)	173,3	461,3	176,0	637,3
Résultat de l'exercice				193,7	193,7	(35,6)	158,1
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES DE L'EXERCICE	0,0	0,0	0,0	193,7	193,7	(35,6)	158,1
Dividendes distribués		(93,6)			(93,6)	(0,1)	(93,7)
Elimination titres d'autocontrôle							
Autres variations		175,3		(173,3)	2,0		2,0
AU 31 DÉCEMBRE 2007	850,8	(471,9)	(9,1)	193,7	563,5	140,3	703,7
AU 1^{er} JANVIER 2008	850,8	(471,9)	(9,1)	193,7	563,5	140,3	703,7
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur							
MONTANTS RETRAITÉS À L'OUVERTURE	850,8	(471,9)	(9,1)	193,7	563,5	140,3	703,7
Variation nette de juste valeur des instruments financiers		92,7			92,7	41,7	134,4
Ecarts de conversion			1,8		1,8	0,0	1,8
TOTAL DES PRODUITS (CHARGES) COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	850,8	(379,2)	(7,3)	193,7	658,0	181,9	839,9
Résultat de l'exercice				88,3	88,3	(15,1)	73,2
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES DE L'EXERCICE	0,0	0,0	0,0	88,3	88,3	(15,1)	73,2
Dividendes distribués		(127,6)			(127,6)	(0,3)	(127,9)
Elimination titres d'autocontrôle							
Autres variations		184,6		(193,7)	(9,1)		(9,01)
AU 30 JUIN 2008	850,8	(322,2)	(7,3)	88,3	609,6	166,5	776,1



1. REFERENTIEL COMPTABLE

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et conformément aux dispositions de l'article 6, paragraphe 6.2 de la circulaire n°06/05 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 13 octobre 2005, les états financiers consolidés du Groupe ONA sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 30 juin 2008 et telles que publiées à cette même date.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC et IFRIC (Standards Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

2. PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2008

DÉNOMINATION SOCIALE		JUIN 2008 % INTÉRÊTS	DÉC. 2007 % INTÉRÊTS	MÉTHODE DE CONSOLIDATION
Managem	Maroc	100%	100%	Consolidante
Compagnie Minière des Guemmassas	Maroc	76.91%	76.91%	IG*
Compagnie de Tifnout Tighanimine	Maroc	99.77%	99.77%	IG
Akka Gold Mining	Maroc	78.47%	78.47%	IG
Manatrade	Suisse	100.00%**	100.00%	IG
Managem international	Suisse	100.00%	100.00%	IG
Société Métallurgique d'Imliter	Maroc	74.19%	74.19%	IG
Société Anonyme d'entreprise Minière	Maroc	99.77%	99.77%	IG
Somifer	Maroc	99.77%	99.77%	IG
Reminex	Maroc	100.00%	100.00%	IG
Techsub	Maroc	99.87%	99.87%	IG

* IG : intégration globale ** Entrée dans le périmètre de consolidation de Manatrade en 2008

3. BASES D'ÉVALUATION

Les états financiers consolidés sont présentés en millions de dirhams, arrondis au million le plus proche. Ils sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux principes édictés par les IFRS. Les catégories concernées sont mentionnées dans les notes suivantes.

4. UTILISATION D'ESTIMATIONS ET HYPOTHESES

L'établissement des états financiers consolidés, en conformité avec les normes comptables internationales en vigueur, a conduit le Groupe à faire des estimations et formuler des hypothèses ayant une incidence sur les états financiers et les notes les accompagnant.

Le Groupe procède à ces estimations et appréciations de façon continue sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement de ces appréciations.

Les montants qui figurent dans ses futurs états financiers consolidés sont susceptibles de différer de ces estimations en fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes.

Les principales estimations significatives faites par le Groupe portent notamment sur l'évaluation des engagements envers les salariés, les goodwill, les immobilisations incorporelles et les provisions.

5. PRINCIPALES METHODES ET REGLES COMPTABLES

5.1. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

i. Règle spécifique à la première adoption :

Dans le cadre de la première application des normes IFRS et conformément aux dispositions de la norme IFRS 1, le Groupe a procédé à l'évaluation à la juste valeur au 1^{er} janvier 2006 de certains de ses actifs (essentiellement certaines installations techniques), et a retenu cette valorisation comme coût présumé. Les évaluations à la juste valeur ont été réalisées par des experts indépendants.

ii. Principes applicables depuis le 1^{er} janvier 2006 :

Conformément à la norme IAS 16, les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition historique ou de fabrication initial, diminué du cumul des amortissements et, le cas échéant, du cumul des pertes de valeur.

Les intérêts financiers des capitaux utilisés pour financer les investissements, pendant la période précédant leur mise en exploitation, sont partis intégrante du coût historique.

Les coûts d'entretien courants sont comptabilisés en charges de la période à l'exception de ceux qui prolongent la durée d'utilisation ou augmentent la valeur du bien concerné qui sont alors immobilisés. Les amortissements sont pratiqués en fonction des durées d'utilité des immobilisations corporelles ou de leurs composants, et ce dans la limite de la durée de vie du gisement pour les équipements et autres actifs miniers.

5.2. INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Les instruments dérivés sont comptabilisés au bilan à leur juste valeur sur les lignes instruments dérivés en actifs financiers courants ou non courants ou passifs financiers courants ou non courants. L'impact comptable des variations de juste valeur de ces instruments dérivés peut se résumer de la manière suivante :

- Application de la comptabilité de couverture :

- Pour les couvertures de flux futurs de trésorerie (cash flow hedge), la part efficace de la variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée directement en capitaux propres et la part inefficace impacte les autres produits et charges financiers ;
- Pour la couverture d'investissement net à l'étranger, le gain ou la perte résultant de la couverture sera différé en capitaux propres jusqu'à la cession totale ou partielle de l'investissement.

- Dans le cas où la comptabilité de couverture n'est pas appliquée, la variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée en résultat.

5.3. IMPÔTS DIFFÉRÉS

Le Groupe comptabilise les impôts différés pour l'ensemble des différences temporelles existantes entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et des passifs du bilan, à l'exception des goodwill.

Les taux d'impôt retenus sont ceux adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture de l'exercice en fonction des juridictions fiscales.

Le montant d'impôts différés est déterminé au niveau de chaque entité fiscale.

Les actifs d'impôts relatifs aux différences temporelles et aux reports déficitaires ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable qu'un profit taxable futur déterminé avec suffisamment de précision sera dégagé au niveau de l'entité fiscale.

Les impôts exigibles et/ou différés sont comptabilisés au compte de résultat de la période sauf s'ils sont générés par une transaction ou un événement comptabilisé directement en capitaux propres.

5.4. PROVISIONS

Le Groupe comptabilise une provision dès lors qu'il existe une obligation légale ou implicite envers un tiers qui se traduira par une sortie de ressources, sans contrepartie attendue, nécessaire pour éteindre cette obligation et pouvant être estimée de façon fiable. Les montants comptabilisés en provisions tiennent compte d'un échéancier de décaissements et sont actualisés lorsque l'effet du passage du temps est significatif. Cet effet est comptabilisé en résultat financier.

Les provisions pour restructuration sont comptabilisées dès lors que le Groupe a établi un plan formalisé et détaillé dont l'annonce a été faite aux parties concernées.

Lorsqu'une obligation légale, contractuelle ou implicite rend nécessaire le réaménagement de sites, une provision pour frais de remise en état est comptabilisée en autres charges d'exploitation. Elle est comptabilisée sur la durée d'exploitation du site en fonction du niveau de production et d'avancement de l'exploitation dudit site.

Les coûts engagés pour limiter ou prévenir des risques environnementaux et qui engendrent des avantages économiques futurs, tels que l'allongement des durées de vie des immobilisations, l'accroissement de la capacité de production et l'amélioration du niveau de sécurité, sont immobilisés.

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

PRICE WATERHOUSE COOPERS

Price Waterhouse
101, Bd Messira Al Khadra
20 100 CAS/ABLANCA

Deloitte.

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerktoni
CASABLANCA

GRUPE MANAGEM

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION
PROVISOIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS
ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2008

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire des comptes consolidés semestriels de la Société Managem S.A. et de ses filiales (Groupe Managem) au terme du premier semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, lesquels comprennent le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres ainsi qu'un résumé des notes explicatives.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

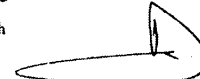
Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les comptes consolidés semestriels sus-mentionnés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe Managem au terme du semestre arrêté au 30 juin 2008, ni du résultat de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour le semestre clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans le résumé des notes explicatives et à la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS relative à l'information financière intermédiaire.

Le 11 septembre 2008

Price Waterhouse Les Commissaires aux Comptes

Ric Waterhouse

A. Bidah
Associé



Deloitte Audit

F. Britel

F. Britel
Associé