

COMPTES CONSOLIDES A FIN JUIN 2009



ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

En millions de dirhams

ACTIF	JUIN 2009	31 DECEMBRE 2008
Goodwill	305,4	305,4
Immobilisations incorporelles, net	258,2	289,9
Immobilisations corporelles, net	2 440,7	2 440,6
Immobilisations de placement, net	28,8	18,0
Autres actifs financiers	269,1	415,1
- Instruments dérivés de couverture	12,0	87,2
- Prêts et créances, net	11,5	11,5
- Actifs financiers disponibles à la vente	245,6	316,5
Créances d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés actifs	201,8	173,7
Autres débiteurs non courants, net		5,9
ACTIF NON COURANT	3 503,9	3 648,7
Autres actifs financiers		
- Instruments financiers dérivés		
- Prêts et créances et placements, net		
Stocks et en-cours, net	308,6	344,5
Créances clients, net	423,8	294,3
Autres débiteurs courants, net	407,1	404,5
Trésorerie et équivalent de trésorerie	359,5	146,0
ACTIF COURANT	1 499,0	1 189,4
TOTAL ACTIF	5 002,9	4 838,1

En millions de dirhams

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	30 JUIN 2009	31 DECEMBRE 2008
Capital	850,8	850,8
Réserves	85,6	776,8
Ecart de conversion	5,4	5,9
Résultat net part du groupe	26,7	(589,2)
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE	968,4	1 044,2
Intérêts minoritaires	225,5	265,7
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	1 193,9	1 310,0
Provisions	24,8	24,8
Avantages du personnel	93,5	88,7
Dettes financières non courantes	1 677,8	1 466,9
- Instruments financiers dérivés	1 219,4	1 106,9
- Dettes envers les établissements de crédit	360,0	360,0
- Dettes liées aux contrats de location financement	98,4	
Dettes d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés Passifs	22,4	25,6
Autres créditeurs non courants	0,6	0,2
PASSIF NON COURANT	1 819,1	1 607,2
Provisions		
Dettes financières courantes	1 109,4	1 066,7
- Instruments financiers dérivés	22,6	49,8
- Dettes envers les établissements de crédit	1 086,8	1 016,9
Dettes fournisseurs courantes	326,0	492,1
Autres créditeurs courants	554,5	362,1
PASSIF COURANT	1 989,9	1 928,9
TOTAL PASSIF	3 809,0	3 528,1
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	5 002,9	4 838,1

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En millions de dirhams	JUIN 2009	JUIN 2008
Chiffre d'affaires	1 057,8	1 371,2
Autres produits de l'activité	(56,5)	5,0
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	1 001,3	1 376,2
Achats	(423,4)	(705,4)
Autres charges externes	(211,3)	(268,9)
Frais de personnel	(209,1)	(206,1)
Impôts et taxes	(10,2)	(8,6)
Amortissements et provisions d'exploitation	(282,9)	(258,4)
Autres produits et charges d'exploitation	152,3	265,6
CHARGES D'EXPLOITATION COURANTES	(984,5)	(1 181,7)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT	16,8	194,5
Cessions d'actifs	1,5	(2,9)
Résultats sur instruments financiers	45,5	28,2
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(9,5)	(56,1)
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	54,2	163,7
Produits d'intérêts	16,1	8,0
Charges d'intérêts	(44,1)	(24,1)
Autres produits et charges financiers	38,7	(2,3)
RÉSULTAT FINANCIER	10,7	(18,4)
RÉSULTAT AVANT IMPÔT DES ENTREPRISES INTÉGRÉES	64,9	145,3
Impôts sur les bénéfices	(24,8)	(85,3)
Impôts différés	(7,6)	13,3
RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES	32,5	73,2
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	32,5	73,2
RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	32,5	73,2
Intérêts minoritaires	5,9	(15,1)
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE	26,7	88,3
RÉSULTAT NET PAR ACTION EN DIRHAMS		
de base	3,1	10,4
dilué	3,1	10,4

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉS

En millions de dirhams	30 JUIN 2009	30 JUIN 2008
Résultat net de l'ensemble consolidé	32,5	73,2
AJUSTEMENTS POUR		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	322,1	259,2
Profits/pertes de réévaluation (juste valeur)	(45,5)	(74,2)
Résultats des sociétés mises en équivalence		
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(0,8)	2,9
Produits des dividendes		
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT	308,4	261,0
Élimination de la charge (produit) d'impôts	32,4	72,1
Élimination du coût de l'endettement financier net	44,1	24,1
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET IMPÔT	384,8	357,2
Incidence de la variation du BFR	(63,5)	(14,3)
Impôts différés		
Impôts payés	(24,8)	(85,3)
FLUX NET DE TRESORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	296,5	257,6
Incidence des variations de périmètre		
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(340,6)	(450,4)
Acquisition d'actifs financiers	(0,2)	0,0
Variation des autres actifs financiers	(0,1)	0,1
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	45,9	4,3
Cessions d'actifs financiers	88,2	0,0
Dividendes reçus	0,0	0,0
Intérêts financiers versés	(44,1)	(24,1)
FLUX NET DE TRESORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(250,9)	(470,1)
Remboursement d'emprunts	0,0	(62,5)
Remboursement de dettes résultant de contrats loc-fin.	98,4	0,0
Dividendes payés aux actionnaires de la mère	0,0	(127,6)
Dividendes payés aux minoritaires	0,0	(0,3)
Autres flux liés aux opérations de financement	0,0	0,0
FLUX NET DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	98,4	(190,4)
Incidence de la variation des taux de change	(0,4)	(11,5)
Incidence de changement des méthodes et principes comptables	0,0	0,0
VARIATION DE LA TRESORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRESORERIE	143,5	(414,4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture*	(790,8)	(250,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture*	(647,3)	(665,4)
VARIATION DE LA TRESORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRESORERIE	143,5	(414,4)

* Le montant de trésorerie et équivalents de trésorerie n'est pas en lecture directe au niveau du bilan du fait de la mesure au "Trésorerie" (Flux) et comprise dans les dettes courantes envers les établissements de crédit

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	CAPITAL	RÉSERVES	ECART DE CONVERSION	RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	TOTAL PART DU GROUPE	INTÉRÊT MINORITAIRE	TOTAL
EFFETS DES 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 CP pour 2008							
Résultat net de la période				88,3	88,3	(15,1)	73,2
Résultat couverture des flux de trésorerie		76,9		76,9	76,9	41,7	118,6
Pertes et profits de conversion			(7,3)	(7,3)	(7,3)	(7,3)	(14,6)
Pertes et profits de réévaluation des AFS		15,8		15,8	15,8	15,8	31,6
Gains / pertes actuariels							
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global							
Autres éléments du résultat global							
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PÉRIODE	0,0	92,7	(7,3)	88,3	173,7	26,6	200,3
Dividendes distribués		(127,6)			(127,6)	(0,3)	(127,9)
Augmentation de capital							
Élimination titres d'autocontrôle							
Autres transactions avec les actionnaires		193,7		(193,7)	0,0	0,0	0,0
Total des transactions avec les actionnaires	0,0	66,1	0,0	(193,7)	(127,6)	(0,3)	(127,9)
AU 30 JUIN 2008	850,8	(313,1)	(16,5)	88,3	609,5	166,6	776,1
AU 1^{er} JANVIER 2009	850,8	776,8	5,9	(589,2)	1 044,3	265,7	1 310,0
Variation CP pour 2009							
Résultat net de la période				26,7	26,7	5,9	32,5
Résultat couverture des flux de trésorerie		(120,0)		(120,0)	(120,0)	(46,1)	(166,1)
Pertes et profits de conversion			(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(1,0)
Pertes et profits de réévaluation des AFS		18,1		18,1	18,1	18,1	36,2
Gains / pertes actuariels							
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global							
Autres éléments du résultat global							
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PÉRIODE	0,0	(102,0)	(0,5)	26,7	(75,8)	(40,2)	(116,1)
Dividendes distribués							
Augmentation de capital							
Élimination titres d'autocontrôle							
Autres transactions avec les actionnaires		(589,2)		589,2	0,0	0,0	0,0
Transfert en résultat non distribué		(589,2)	0,0	589,2	0,0	0,0	0,0
Total des transactions avec les actionnaires	0,0	(589,2)	0,0	589,2	0,0	0,0	0,0
AU 30 JUIN 2009	850,8	85,6	5,4	26,7	968,4	225,5	1 193,9

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

En millions de dirhams	JUIN 2009	JUIN 2008
RÉSULTAT DE L'EXERCICE	32,5	73,2
Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)		
Ecart de conversion des activités à l'étranger	(0,5)	(7,2)
Pertes et profits relatifs à la réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente	18,0	22,7
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie	(206,0)	144,1
Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations		
Écarts actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies		
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	39,9	(32,5)
Quote Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées		
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL NETS D'IMPÔTS	(148,6)	127,1
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL	(116,1)	200,3
DONT INTÉRÊTS MINORITAIRES	(40,2)	38,5
DONT RÉSULTAT GLOBAL NET - PART DU GROUPE	(75,8)	173,8

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 Managem sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 30 juin 2009 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).

DESCRIPTION DE L'ACTIVITE

Le Groupe Managem est un opérateur de référence du secteur minier au Maroc et dans la région, avec deux grands métiers : l'exploitation minière et l'hydrometallurgie. Les activités du Groupe incluent l'exploration, l'extraction, la valorisation et la commercialisation de substances minérales. Parallèlement à ces activités, le Groupe intervient également au niveau de la recherche & développement et l'ingénierie visant le développement de nouvelles méthodes et procédés d'exploitation des gisements miniers. Les opérations du Groupe sont principalement conduites au Maroc avec une présence au niveau de certains pays africains, à travers des prises de participation dans des entreprises minières locales. Les principaux produits du Groupe sont : Cobalt, Argent, Zinc, Cuivre, Oxyde de cobalt, Oxyde de Zinc Fluorine, Or et Plomb.

EVENEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DU 1^{ER} SEMESTRE 2009

- Effondrement des cours de cobalt à fin juin 2009 par rapport à la même période de l'année écoulée, passant de 40,5\$/lb à 12,1\$/lb, l'impact est de -405,2 MDH
- Amélioration du prix moyen de vente de l'argent suite à la restructuration du portefeuille de couverture : impact de +12,6 MDH ;
- Bonne performance de la production des concentrés de Guemassa conduisant à l'amélioration notable des teneurs traités, soit respectivement +22 % pour le Zinc, +32% pour le Plomb et +18% pour le Cuivre.
- Bonne performance de la production du chantier de Tighardine durant le 2^{ème} trimestre de l'année ;
- Montée en puissance de la production de la fluorine (+81% par rapport à fin juin 2008) grâce au retour au rythme normal d'exploitation à Samine après des travaux de remise en état du site sinistré
- Augmentation importante de la production du cuivre Akka (+88% par rapport à la même période de la précédente), conséquence des effets combinés de l'amélioration de la récupération qui est passé de 26,7% à 67,5% et de l'augmentation du tonnage traité de +65%.
- Démarrage de la production des sulfates de sodium, soit une production de 2 725 T
- Finalisation de l'étude de faisabilité du projet augmentation de la capacité de production de la mine d'Imiter,
- Finalisation de l'étude de faisabilité du projet Bakoudou et lancement des consultations pour le financement ;
- Finalisation de l'étude de faisabilité du projet des fours de production des alliages de Cobalt en république démocratique du Congo (RDC)
- Avancement conforme du projet Pumpi en RDC : finalisation du pilotage du process,

PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2009

DENOMINATION SOCIALE		JUIN 2009 % INTERETS	JUIN 2008 % INTERETS	METHODE DE CONSOLIDATION
Managem	Maroc	100,00%	100,00%	Consolidante
Compagnie Minière de Guemmassa	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'Imiter	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
Technub	Maroc	99,87%	99,87%	IG

(*) IG : intégration globale

BASES D'EVALUATION

Les états financiers consolidés sont présentés en millions de dirhams (MDH), 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 le résumé des notes ci-après.

PRINCIPALES METHODES ET REGLES COMPTABLES

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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.

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 partie 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.

INSTRUMENTS DERIVES

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.

IMPÔTS DIFFERES

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.

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.

PRINCIPAUX IMPACTS DES RETRAITEMENTS IFRS SUR LES CAPITAUX PROPRES

IAS IMPÔTS SUR LE RESULTAT : + 136 MDH

Le Groupe a enregistré les impôts différés sur les retraitements IFRS et les différences temporelles. Le montant de l'impact lié aux impôts différés a connu une baisse de 17 MDH par rapport à l'année précédente, expliquée principalement par la récupération d'impôt différé sur les reports en avant des pertes fiscales.

IAS 16 IMMOBILISATIONS CORPORELLES : +376 MDH

L'application de l'approche par composant a conduit au recalcul des amortissements depuis l'origine en utilisant les nouvelles durées d'utilité, soit un impact positif sur les capitaux propres.

IAS 32/39 INSTRUMENTS FINANCIERS : - 635 MDH

Le Mark to Market (MTM) sur dérivés matières a enregistré une amélioration par rapport à l'exercice précédent de + 160 MDH, conduisant ainsi à une appréciation des capitaux propres consolidés.

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Deloitte

GROUPE MANAGEM

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2009

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société Managem S.A. et de ses filiales (Groupe Managem) comprenant l'état de situation financière, l'état du résultat global, l'état des variations de capitaux propres, le tableau de flux de trésorerie, ainsi qu'un résumé des notes explicatives relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MMAD 1 193,9 dont un bénéfice net consolidé de MMAD 32,5.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire de l'état de situation financière, de l'état du résultat global, de l'état des variations de capitaux propres, du tableau de flux de trésorerie, ainsi que du résumé des notes explicatives ne comporte pas d'anomalie significative. 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 penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société arrêtés au 30 juin 2009, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Le 24 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

Rwa Waterhouse

A. Bidah
Associé

Deloitte Audit

Deloitte Audit

F. Frik
Associé