



COMPAGNIE MINIÈRE DE TOUISSIT
PROSPECTEUR DE VALEURS

Communication Financière

Comptes Consolidés au 31/12/2010

PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

1. RÉFÉRENTIEL 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. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation englobe les sociétés Dafir et SAAP, sur lesquelles la Compagnie Minière de Touissit exerce un contrôle exclusif ainsi que les sociétés Aguedal et Osead Côte d'Ivoire mises 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
SAAP	100%	100%	Intégration Globale
Dafir	80%	80%	Intégration Globale
Aguedal	40%	40%	Mise en équivalence
OSEAD côte d'ivoire	20%	20%	Mise en équivalence

3. MÉTHODES DE CONSOLIDATION

Les entités contrôlées de manière exclusive sont intégrées globalement. Les entités sous influence notable sont mises en équivalence.

4. PRINCIPAUX RETRAITEMENTS

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

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

5. PRINCIPALES RÈGLES D'ÉVALUATION

- Immobilisations incorporelles :

Les travaux de recherche réalisés par l'entreprise pour elle-même sont valorisés à leur coût direct (salaires, charges sociales, consommables..) à l'exclusion des frais généraux administratifs.

Les travaux de recherche sous-traités sont évalués sur la base des factures et mémoires de travaux émis par ces entreprises.

- Immobilisations corporelles :

Elles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production pour celles produites en interne. Les amortissements 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 légères sur 10 ans, les installations techniques et matériel et outillage sur 6 ans et 10 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. Le matériel d'occasion est amorti sur 3 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.

- Stocks :

La société utilise la méthode du coût moyen pondéré pour l'évaluation des stocks. Les consommables sont évalués au coût moyen unitaire pondéré de fin de période. Leur prix de revient comprend le prix d'achat net des taxes récupérables majoré des droits de douanes et des charges accessoires engagées jusqu'à l'entrée du bien au magasin.

Le minerai tout-venant est valorisé mensuellement au coût total de production à l'exception des frais de la laverie et des frais généraux du siège social.

Le minerai marchand (concentrés) est valorisé au coût de production du tout-venant majoré des frais de traitement de la laverie.

- Créances :

L'évaluation des créances est fondée sur le principe du coût historique. Une provision pour dépréciation correspondant à la perte probable est constatée lorsque le recouvrement de la créance devient incertain.

- Titres et valeurs de placement :

Les titres sont évalués à l'entrée au prix d'achat. A la clôture, la comparaison de la valeur d'entrée à la valeur actuelle, déterminée sur la base du cours boursier, peut donner lieu à des provisions pour dépréciation en cas de constatation de moins-values. Les plus-values ne sont pas comptabilisées.

Les dépôts à terme sont évalués au nominal du montant déposé.

- Impôts différés :

Les impositions différées résultant des décalages temporaires et des retraitements de consolidation sont calculées sur la base du taux en vigueur.

6. RÉSULTAT 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. COMPARABILITÉ DES COMPTES

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

ACTIF CONSOLIDÉ

ACTIF	Au 31 décembre 2010	Au 31 décembre 2009
Actif immobilisé	205 316 842,64	192 488 484,82
Ecart d'acquisition		
Immobilisations incorporelles	1 864 321,15	1 776 134,22
Immobilisations corporelles	126 425 911,32	123 466 641,61
Immobilisations financières	65 117 389,47	58 165 943,30
Actifs d'impôts différés	11 909 220,70	9 079 765,69
Titres mis en équivalence		
Actif circulant	699 432 806,06	575 736 838,75
Stocks en cours	32 899 270,23	38 446 185,50
Clients et comptes rattachés	30 888 331,89	32 333 515,81
Autres créances et comptes de régularisation	29 244 438,04	21 779 492,11
Valeurs mobilières de placement	498 493 689,37	443 294 614,40
Disponibilités	107 907 076,53	39 883 030,93
Total de l'actif	904 749 648,70	768 225 323,57

PASSIF CONSOLIDÉ

PASSIF	Au 31 décembre 2010	Au 31 décembre 2009
Capitaux propres Part Groupe	512 279 993,69	379 769 387,14
Capital	148 500 000,00	148 500 000,00
Primes		
Réserves consolidées	96 908 819,77	5 229 398,77
Résultat net part Groupe	266 871 173,92	226 039 988,37
Autres		
Intérêts minoritaires		
Passifs d'impôts différés	2 379 159,89	2 405 667,12
Provisions pour risques et charges	81 142 932,77	62 200 409,28
Dettes	308 947 562,35	323 849 207,46
Emprunts et dettes financières	255 000 000,00	257 073 350,58
Fournisseurs et comptes rattachés	18 157 840,74	20 658 457,23
Autres dettes et comptes de régularisation	35 789 721,61	46 117 399,65
Trésorerie - Passif	652,57	
Total passif	904 749 648,70	768 225 323,57

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	Au 31 décembre 2010	Au 31 décembre 2009
Chiffre d'affaires	518 319 331,61	445 451 629,38
Autres produits d'exploitation	9 629 491,06	19 287 683,47
(4 913 456,95)		
Achats consommés	(72 767 062,49)	(73 571 216,12)
Charges externes	(37 386 309,06)	(38 537 315,29)
Charges de personnel	(40 097 482,36)	(36 878 172,30)
Autres charges d'exploitation	(1 200 000,00)	(1 200 000,00)
Impôts et taxes	(855 628,61)	(1 716 901,45)
Dotations d'exploitation	(42 221 815,31)	(39 848 774,34)
Résultat d'exploitation	328 507 067,89	272 986 933,35
Charges et produits financiers	9 403 372,22	4 400 560,12
Résultat courant	337 910 440,11	277 387 493,47
Charges et produits non courants	(10 359 990,28)	(9 034 876,40)
Impôts sur les résultats	(60 012 004,76)	(42 176 578,88)
Résultat net des entreprises intégrées	267 538 445,07	226 176 038,19
Quote-part dans le résultat des entreprises incluses par mise en équivalence	(667 271,15)	(136 049,82)
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		
Résultat net de l'ensemble consolidé	266 871 173,92	226 039 988,37
Résultat minoritaire		
Résultat net part du groupe	266 871 173,92	226 039 988,37
Nombre d'actions	1 485 000,00	1 485 000,00
Résultat par action	179,71	152,22

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ	Au 31 décembre 2010	Au 31 décembre 2009
Résultat net des sociétés intégrées	267 538 445,07	226 176 038,19
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	993 336,34	303 712,96
* Dotations nettes consolidées	52 414 053,19	42 386 312,67
* Variation des impôts différés	(2 821 662,24)	(6 633 921,12)
* Plus ou moins values de cession nettes d'impôt	(576 643,82)	228 809,63
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	317 547 528,54	262 460 952,33
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(12 150 818,11)	5 233 071,79
Flux nette de trésorerie généré par l'activité	305 396 710,43	267 694 024,12
Acquisitions d'immobilisations nettes d'impôt	(40 913 995,97)	(36 033 878,98)
Cessions d'immobilisations nettes d'impôt	1 576 833,33	85 000,00
Variation des immobilisations financières	(7 111 982,02)	(316 284,29)
Incidence de variation de périmètre		
Flux nette de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(46 449 144,66)	(36 265 163,27)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(133 650 000,00)	(92 812 500,00)
Augmentation du capital en numéraire		
Emissions d'emprunts		250 000 000,00
Remboursement d'emprunts	(2 073 350,58)	(8 293 402,28)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(135 723 350,58)	148 894 097,72
Variation de trésorerie	123 224 215,19	380 322 958,57
Trésorerie d'ouverture	483 176 550,71	102 854 034,19
Trésorerie de clôture	606 400 765,90	483 176 992,76
Incidence des variations des monnaies étrangères		
Variation de trésorerie	123 224 215,19	380 322 958,57

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Autres		Total des capitaux propres
					Ecart de conversion	Titres de l'entreprise consolidée	
Situation au 31-12-08	148 500 000,00		13 868 048,60	84 173 850,16			246 541 898,77
Affectation du résultat				84 173 850,16	(84 173 850,16)		
Distribution par l'entreprise consolidante			(92 812 500,00)				(92 812 500,00)
Résultat consolidé				226 039 988,37			226 039 988,37
Augmentation du capital							
Autres affectations							
Situation au 31-12-09	148 500 000,00		5 229 398,77	226 039 988,37			379 769 387,14
Affectation du résultat				226 039 988,37	(226 039 988,37)		
Distribution par l'entreprise consolidante			(133 650 000,00)				(133 650 000,00)
Résultat consolidé				266 871 173,92			266 871 173,92
Augmentation du capital							
Autres affectations							
Variation de périmètre de consolidation			(710 567,37)				(710 567,37)
Situation au 31-12-10	148 500 000,00		96 908 819,77	266 871 173,92			512 279 993,69

EVOLUTION DES IMMOBILISATIONS

	Valeur brute au 31/12/2009	Accroissement	Virement poste à poste	Cessions et sorties	Valeur brute au 31/12/2010
Ecart d'acquisition					
Immobilisations incorporelles	130 124 928,74	10 594 554,28		2 554 276,83	138 165 206,19
Immobilisations en recherches et développement	126 260 588,30	10 169 154,28		2 554 276,83	133 875 465,75
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 804 340,44	425 400,00			4 229 740,44
Fond commercial	60 000,00				60 000,00
Autres immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles	333 671 209,21	28 484 866,30		8 358 803,93	353 797 271,58
Terrains	67 929,00				67 929,00
Constructions	142 168 905,03	10 838 693,48		546 274,34	152 461 324,17
Installations techniques, matériel et outillage	110 869 780,69	11 828 920,94		4 699 726,17	117 998 975,46
Matériel de transport	78 199 543,25	5 586 416,13		2 999 260,48	80 786 698,90
Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers	2 365 051,24	230 835,75		113 542,94	2 482 344,05
Immobilisations en cours					
Immobilisations financières	79 640 599,46	27 219 998,80		20 308 552,63	86 552 045,63
Titres de participation non consolidés	12 283 734,00	5 292 684,63		40 000,00	17 536 418,63
Prêts immobilisés	36 186 346,76	305 437,50		459 807,75	36 031 976,51
Autres créances financières	31 170 518,70	21 621 876,67		19 808 744,88	32 983 650,49
Total	543 436 737,41	66 299 419,38		31 221 633,39	578 514 523,40

EVOLUTION DES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS

	Montant au 31/12/09	Dotations	Reprises	Cessions et sorties	Virements poste à poste	Montant au 31/12/2010
Ecart d'acquisition						
Immobilisations incorporelles	128 348 794,52	10 671 111,53		2 719 021,01		136 300 885,04
Immobilisations en recherches et développement	126 260 588,30	10 333 898,46		2 719 021,01		133 875 465,75
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 088 206,22	337 213,07				2 425 419,29
Fond commercial						
Immobilisations corporelles	210 204 567,60	24 634 151,96		7 467 359,30		227 371 360,26
Terrains	34 247,84	3 396,48				37 644,32
Constructions	76 175 893,08	9 459 094,36		182 899,38		85 452 088,06
Installations techniques, matériel et outillage	76 296 159,87	7 983 486,31		4 323 677,43		79 955 968,75
Matériel de transport	55 982 760,05	6 967 396,62		2 850 907,98		60 099 248,69
Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers	1 715 506,76	220 778,19		109 874,51		1 826 410,44
Immobilisations en cours						
Amortissements des immobilisations	338 553 362,12	35 305 263,49		10 186 380,31		363 672 245,30
Immobilisations financières	21 474 656,16			40 000,00		21 434 656,16
Titres de participation non consolidés	12 275 434,00			40 000,00		12 235 434,00
Prêts immobilisés						
Autres créances financières	9 199 222,16					9 199 222,16
Provisions des immobilisations	21 474 656,16			40 000,00		21 434 656,16
Total	360 028 018,28	35 305 263,49		10 226 380,31		385 106 901,46

FLUX DE PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

	Montant au 31/12/2009	Dotations	Reprises	Cessions et sorties	Montant au 31/12/2010
Provision pour litige	9 038 633,00	18 428 392,00		1 811 442,00	25 655 583,00
Provisions pour risque CNS - Filiales	325 000,00	10 000,00			335 000,00
Provisions pour risque fiscal - Filiales	10 510 000,00	570 000,00			11 080 000,00
Provision à CT	300 000,00	307 368,11			607 368,11
Provisions pour titres mis en équivalence	4 141 141,86	1 332 821,49			5 473 963,35
Provisions pour risques	24 314 774,86	20 648 581,60		1 811 442,00	43 151 914,46
Provision pour pensions de retraite et obligations similaires	7 305 766,00	1 235 652,00		1 339 676,00	7 201 742,00
Provision environnement	30 579 868,42	1 000 000,00		790 592,12	30 799 276,30
Provisions pour charges	37 885 634,42	2 235 652,00		2 130 268,12	37 991 018,30
Provisions pour impôts					
Total	62 200 409,28	22 884 233,60		3 941 710,12	81 142 932,76

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION NON CONSOLIDÉS

Sociétés non consolidées	Valeur Brute au 31/12/2009	Acquisitions	Cessions	Valeur Brute au 31/12/2010	Valeur nette au 31/12/2010	% de détention du groupe	Résultat net au 31/12/2010	Situation nette au 31/12/2009	Situation nette au 31/12/2010	Variation
SFPZ	12 080 434			12 080 434		0,36%	63 000 000	NC	(5 783 955)	
Port de Nemours	145 000			145 000		7,25%	2 000 000	En liquidation	NC	
Managem (*)	8 300			8 300	8 300,00					
OSEAD Mauritanie (**)		5 292 685,00		5 292 685	5 292 685,00	10,00%	1 700 000 000,00	NC	NC	

(*) Taux de participation non significatif

(**) Capital d'OSEAD Mauritanie en Ougaya mauritanien

NC : Non communiqué

TABLEAU DES CREANCES

	Valeur brute au 31/12/2010	Moins d'un an	Plus d'un an	Dépréciation	Valeur nette au 31/12/2010	Valeur nette au 31/12/2009
Clients et comptes rattachés	31 408 523,92	31 396 097,92	12 426,00	520 192,03	30 888 331,89	32 333 515,81
Autres créances de régularisations	29 355 755,04	25 582 747,56	3 772 987,38	111 317,00	29 244 438,04	21 779 492,11
Fournisseurs débiteurs	30 009,00	30 009,00			30 009,00	479 529,24
Personnel	807 242,20	807 242,20			807 242,20	731 397,96
Etat	14 339 427,55	14 256 440,21	82 987,34		14 339 427,55	9 259 257,22
Comptes d'associés	1 924 725,40	1 924 725,40			1 924 725,40	1 506 025,00
Autres débiteurs	215 169,90	215 169,90			103 852,90	176 052,90
Comptes de régularisation actif	12 039 180,99	8 349 180,95	3 690 000,04	111 317,00	12 039 180,99	9 627 229,79
Total	60 764 278,96	56 978 865,58	3 785 413,38	631 509,03	60 132 769,93	64 113 007,92

TABLEAU DES DETTES

	Montant au 31/12/2010	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Montant au 31/12/2009
Emprunts et dettes financières	255 000 000,00		255 000 000,00		257 073 350,58
Emprunts Banque BMCI					2 073 350,58
Emprunt Obligataire	255 000 000,00		255 000 000,00		255 000 000,00
Fournisseurs et comptes rattachés	18 157 840,74	17 961 843,81	195 996,93		20 658 457,23
Autres dettes et comptes de régularisation	35 789 721,61	35 733 639,03	56 082,58		46 117 399,65
Clients créanciers, avances et acomptes	340 299,03	340 299,03			340 299,03
Personnel	4 973 079,00	4 960 039,17	13 039,83		6 058 730,61
Organismes sociaux	3 398 032,05	3 398 910,05	1 122,00		3 062 598,93
Etat	18 128 043,32	18 086 122,57	41 920,75		31 263 627,78
Comptes d'associés	1 202 632,22	1 202 632,22			1 202 632,22
Comptes créanciers	4 294 857,99	4 294 857,99			1 067 211,11
Comptes de régularisation passif	3 452 778,00	3 452 778,00			3 462 599,00
Provisions pour risques et charges					
Total	308 947 562,35	53 695 482,84	255 252 079,51		323 849 207,46

ENGAGEMENTS HORS BILAN

	Au 31 décembre 2010	Au 31/12/2009
Engagements donnés	54 109 653	441 049
Cautions de garantie	232 860	192 734
Autres engagements donnés		
Contrats de couverture (*)	53 876 793	248 315
Perte latente		Perte latente
Engagements reçus	395 084	590 022
Avals et cautions reçues	395 084	590 022
Autres engagements reçus		

	31/12/2010	31/12/2009
NB : Détail		
Manque à gagner =	- 269 723 006	- 22 584 758
Gain latent =	215 846 213	22 336 443
Impact net =	- 53 876 793	- 248 315

EVOLUTION DES TITRES ET VALEURS DE PLACEMENTS

	Valeur brute au 31/12/2009	Augmentation	Cessions et sorties	Valeur brute au 31/12/2010	Nombre	Cours	Obs.
SICAV	99 999 992,40	119 996 320,97		219 996 313,37			
SICAV ATW	99 999 992,40			99 999 992,40	89 320,00	1 180,55	Valeur liquidative
SICAV BMCE		119 996 320,97		119 996 320,97	10 393,00	11 569,61	Valeur liquidative
Dépôts à terme	330 000 000,00	325 000 000,00	450 000 000,00	205 000 000,00			
Actions	13 294 622,00	60 537 363,00	334 609,00	73 497 376,00			
Actions SMI	13 294 622,00	48 393 335,00	334 609,00	61 353 348,00	58 523,00	1 900,00	Cours de l'action
Actions MNG		12 144 028,00		12 144 028,00	20 910,00	681,00	Cours de l'action
Total des titres et valeurs de placements	443 294 614,40	505 533 683,97	450 334 609,00	498 493 689,37			

ETAT DES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Entités	Nature de liaison	Dividendes (*)	Charges	Produits	Créances	Dettes	Prêts	Compte courant	Obs.
OMM	Maison mère	- 89 546 130,00		1 575 000,00			35 000 000,00	1 924 725,00	Dividendes; Produits financiers et Prêts
OMM	Maison mère			24 000,00	24 000,00				Location de bureaux
Osead France			2 999 094,93			1 495 761,00			Assistance opérationnelle et stratégique