

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDE

En millions de dirhams

ACTIF	30 JUIN 2010	31 DECEMBRE 2009
Goodwill	305,4	305,4
Immobilisations incorporelles, net	161,5	205,8
Immobilisations corporelles net	2 350,6	2 375,5
Immobilisations de placement, net	28,4	28,6
Autres actifs financiers	317,7	259,4
• Instruments dérivés de couverture	56,4	
• Prêts et créances, net	9,8	11,4
• Actifs financiers disponibles à la vente	251,6	248,0
Créances d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés actifs	221,4	219,8
Autres débiteurs non courants, net		
ACTIF NON COURANT	3 385,1	3 394,4
Autres actifs financiers	0,0	0,0
• Instruments financiers dérivés		2,1
• Prêts et créances et placements, net		0,0
Stocks et en-cours, net	340,7	295,5
Créances clients, net	542,8	462,2
Autres débiteurs courants, net	497,5	320,7
Tresorerie et équivalent de trésorerie	254,2	279,0
ACTIF COURANT	1 635,2	1 359,6
TOTAL ACTIF	5 020,3	4 754,0

En millions de dirhams

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	30 JUIN 2010	31 DECEMBRE 2009
Capital	850,8	850,8
Reserves	70,9	-3,4
Ecart de conversion	36,3	0,3
Résultat net part du groupe	89,5	22,7
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE	1 047,5	870,4
Intérêts minoritaires	83,2	218,0
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	1 130,7	1 088,4
Provisions	45,9	24,3
Avantages du personnel	100,9	96,3
Dettes financières non courantes	2 229,0	2 201,9
• Instruments financiers dérivés	1 330,1	1 296,8
• Dettes envers les établissements de crédit	780,0	780,0
• Dettes liées aux contrats de location financement	119,0	125,0
Dettes d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés Passifs	26,5	22,4
Autres créateurs non courants	66,3	71,1
PASSIF NON COURANT	2 468,6	2 416,0
Provisions		
Dettes financières courantes	485,9	374,3
• Instruments financiers dérivés	58,5	1,7
• Dettes envers les établissements de crédit	427,4	372,6
Dettes fournisseurs courantes	404,0	366,4
Autres créateurs courants	531,1	508,9
PASSIF COURANT	1 421,0	1 249,6
TOTAL PASSIF	3 889,6	3 665,6
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	5 020,3	4 754,0

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

EN MILLIONS DE DIRHAMS	JUIN 2010	JUIN 2009
Chiffre d'affaires	1 297,8	1 057,8
Autres produits de l'activité	44,4	-56,5
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	1 342,2	1 001,3
Achats	-517,2	-423,4
Autres charges externes	-268,1	-211,3
Frais de personnel	-227,3	-209,1
Impôts et taxes	-8,3	-10,2
Amortissements et provisions d'exploitation	-341,9	-282,9
Autres produits et charges d'exploitation	176,4	152,3
CHARGES D'EXPLOITATION COURANTES	-1 186,3	-984,5
RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT	155,8	16,8
Cessions d'actifs	-0,2	1,5
Résultats sur instruments financiers	59,5	45,5
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-14,9	-9,5
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	200,2	54,2
Produits d'intérêts	4,4	16,1
Charges d'intérêts	-46,0	-44,1
Autres produits et charges financiers	-2,6	38,7
RÉSULTAT FINANCIER	-44,3	10,7
RÉSULTAT AVANT IMPÔT DES ENTREPRISES INTÉGRÉES	155,9	64,9
Impôts sur les bénéfices	-26,3	-24,8
Impôts différés	-13,3	-7,6
RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES	116,3	32,5
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	116,3	32,5
RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	116,3	32,5
Intérêts minoritaires	26,8	5,9
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE	89,5	26,7

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉS

EN MILLIONS DE DIRHAMS	30 JUIN 2010	30 JUIN 2009
Résultat net de l'ensemble consolidé	116,3	32,5
AJUSTEMENTS POUR		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	348,8	322,1
Profits/pertes de réévaluation (juste valeur)	-59,5	-45,5
Résultats des sociétés mises en équivalence		
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	0,2	-0,8
Produits des dividendes		
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS CÔÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT	405,8	308,4
Elimination de la charge (produit) d'impôts	39,6	32,4
Elimination du coût de l'endettement financier net	46,0	44,1
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT CÔÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET IMPÔT	491,5	384,8
Incidence de la variation du BFR	-187,7	-63,5
Impôts différés		
Impôts payés	-26,3	-24,8
FLUX NET DE TRESORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	277,5	296,5
Incidence des variations de périmètre		
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-254,7	-340,6
Acquisition d'actifs financiers	-0,3	-0,2
Variation des autres actifs financiers	0,0	-0,1
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,0	45,9
Cessions d'actifs financiers	0,0	88,2
Dividendes reçus	0,0	0,0
Intérêts financiers versés	-46,0	-44,1
FLUX NET DE TRESORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	-301,0	-250,9
Remboursement d'emprunts	-18,0	0,0
Remboursement de dettes résultant de contrats loc-fin.	-8,3	98,4
Dividendes payés aux actionnaires de la mère	0,0	0,0
Dividendes payés aux minoritaires	-25,6	0,0
Autres flux liés aux opérations de financement	-51,6	0,0
FLUX NET DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	-103,5	98,4
Incidence de la variation des taux de change	29,3	-0,4
Incidence de changement des méthodes et principes comptables	0,0	0,0
VARIATION DE LA TRESORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRESORERIE	-97,7	143,5
Tresorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture*	4,4	-790,8
Tresorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture*	-93,2	-647,3
VARIATION DE LA TRESORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRESORERIE	-97,7	143,5

* Le montant de trésorerie et équivalents de trésorerie n'est pas en lecture directe au niveau du bilan dans la mesure où la trésorerie - Passif est comprise dans les dettes courantes envers les établissements de crédit

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	CAPITAL	RESERVES	ECART DE CONVERSION	RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	TOTAL PART DU GROUPE	INTÉRÊT MINORITAIRE	TOTAL
AU 1^{er} JANVIER 2009	850,8	776,8	5,9	-589,2	1 044,3	265,7	1 310,0
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur							
MONTANTS RETRAITÉS À L'OUVERTURE	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
Pertes et profits de réévaluation des AFS		18,1		18,1	18,1		18,1
Gains / pertes actuariels		0,0		0,0	0,0	0,0	0,0
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global				0,0	0,0		0,0
Autres éléments du résultat global				0,0	0,0		0,0
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE	0,0	-102,0	-0,5	26,7	-75,8	-40,2	-116,1
Dividendes distribués					0,0		0,0
Augmentation de capital							
Elimination titres d'autocontrôle							
Autres transactions avec les actionnaires					0,0		0,0
Transfert en résultat non distribué		-589,2		589,2			
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
AU 1^{er} JANVIER 2010	850,8	-3,4	0,3	22,7	870,3	218,0	1 088,3
Variation CP pour 2010							
Résultat net de la période				89,5	89,5	26,8	116,28
Résultat couverture des flux de trésorerie		-83,7		-83,7	-83,7	-11,6	-95,29
Pertes et profits de conversion			36,1	36,1	36,1		36,08
Pertes et profits de réévaluation des AFS				0,0	0,0		0,00
Gains / pertes actuariels				0,0	0,0		0,00
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global		11,5		11,5	11,5	-0,7	10,84
Autres éléments du résultat global				0,0	0,0		0,00
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE	0,0	-72,2	36,1	89,5	53,4	14,5	67,92
Dividendes distribués					0,0	-25,6	-25,59
Augmentation de capital		123,6			123,6	-123,6	0,00
Elimination titres d'autocontrôle					0,0		0,00
Autres transactions avec les actionnaires		22,7		-22,7	0,0		0,00
Transfert en résultat non distribué					0,0		0,00
TOTAL DES TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES	0,0	146,3	0,0	-22,7	123,6	-149,2	-25,59
AU 30 JUIN 2010	850,8	70,7	36,3	89,5	1 047,5	83,2	1 130,64

ETAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

EN MILLIONS DE DIRHAMS	JUIN 2010	JUIN 2009
Résultat de l'exercice	116,3	32,5
Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)		
Ecart de conversion des activités à l'étranger	36,1	-0,5
Pertes et profits relatifs à la réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente		18,0
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie	-95,3	-206,0
Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations		
Ecart actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies		
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	10,9	39,9
Quote Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées		
AUTRES ÉLÉMENTS DU RESULTAT GLOBAL NETS D'IMPÔTS	-48,3	-148,6
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL	67,9	-116,1
DONT INTÉRÊTS MINORITAIRES	53,4	-40,2
DONT RÉSULTAT GLOBAL NET - PART DU GROUPE	14,5	-75,9

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°07/09 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 26 juin 2009, 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 2010 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'hydrométallurgie.

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 2010

- Amélioration significative du chiffre d'affaires et de l'excédent brut d'exploitation, soit respectivement 23% et 63% ;
- Amélioration de la production d'argent à Imiter +6 tonnes métal par rapport à la même période de l'année écoulée, grâce notamment à l'amélioration des teneurs traitées ;
- Restructuration du portefeuille de couverture Argent : 1,5 Millions Oz, soit un gain de 6 Millions de dollar sur les Cash flows,
- Bonne performance de la production du Cuivre à AKKA (+8%) grâce aux efforts d'augmentation du tonnage traité ;
- Baisse de la production des cathodes de cobalt à fin Juin 2010 de 96 TM Vs fin juin 2009 suite à l'arrêt pour maintenance des unités de traitement ;
- Lancement des commandes stratégiques du projet Bakoudou au Gabon et du projet de construction des fours en RDC ;
- Avancement de l'étude de faisabilité du projet Pumpi en RDC ;
- Lancement des travaux de recherche et d'exploration au Soudan.

PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2010

DE NOMINATION SOCIALE		JUIN 2010 % INTERETS	DÉC. 2009 % INTERETS	METHODE DE CONSOLIDATION
Managem	Maroc	100.00%	100.00%	Consolidante
Compagnie Minière des Gueummassas	Maroc	76.91%	76.91%	IG(*)
Compagnie de Tifnout Tighanimine	Maroc	99.77%	99.77%	IG
Akka Gold Mining	Maroc	76.92%	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
Techsub	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 primé. 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 le résultat sur instruments 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.

IMPOTS 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 échancier 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 12 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT : +133 MDH

Le Groupe a enregistré les impôts différés sur les différences temporelles et les déficits fiscaux. Le montant de l'impact lié aux impôts différés a connu une baisse de 10 MDH par rapport à l'année précédente, expliquée principalement par la récupération des impôts différés sur les reports en avant des pertes fiscales.

IAS 16 IMMOBILISATIONS CORPORELLES : +383 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 : -791 MDH

Le Mark to Market (MTM) sur dérivés matières et change a enregistré une augmentation par rapport à l'exercice précédent de 61 MDH, à cause principalement de l'appréciation des cours de l'argent, conduisant ainsi à une légère baisse des capitaux propres consolidés.

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



Price Waterhouse
101, Bd Massira Al Khadra
20 100 CASABLANCA

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerktouni
CASABLANCA

GRUPE MANAGEM

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE
DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2010**

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 la situation financière, le compte de résultat consolidé, l'état de flux de trésorerie, l'état des variations des capitaux propres, l'état du résultat global, ainsi qu'un résumé des notes explicatives relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MMAD 1 130,7 dont un bénéfice net consolidé de MMAD 116,3.

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 la situation financière, du compte de résultat consolidé, de l'état de flux de trésorerie, de l'état des variations des capitaux propres, de l'état du résultat global, 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 2010, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Le 20 septembre 2010

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse
A. Bidah
Associé

Deloitte Audit
F. Britel
Associé