

Le conseil d'administration de MANAGEM réuni le 21 septembre sous la présidence de M. Abdelaziz ABARRO a arrêté les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2004 comme suit :

## COMPTES CONSOLIDÉS

(en MDH)	30.06.04	30.06.03	% Evolution	31.12.03
Chiffre d'affaires	778,4	817,5	-4,8%	1691,6
Résultat d'exploitation	20,8	50,9	-59,1%	103,3
Résultat avant impôts	3,2	47,5	-93,3%	56,8
Résultat net consolidé	-32,3	13,0	-348,5%	-6,6
Résultat net part du Groupe	-14,6	3,8	-484,2%	2,3
Marge brute d'autofinancement	182,8	279,8	-34,7%	524,2

Durant le 1<sup>er</sup> semestre 2004 MANAGEM a évolué dans un contexte marqué d'une part, par un dollar faible et par une forte hausse des cours des matières premières qui n'a pas pu lui profiter à cause des engagements de couverture sur matières premières déjà contractés, et d'autre part, par la complexification des gisements exploités.

Le chiffre d'affaires consolidé s'est élevé au 1<sup>er</sup> semestre 2004 à 778,4MDH, en baisse de 39,2 MDH (-4,8%) par rapport à la même période de l'année précédente. Ce recul est dû essentiellement à la baisse du volume des ventes des concentrés de Guemassa, des cathodes de cobalt, des lingots d'argent et d'or et dans une moindre mesure à la diminution du taux de change DH/\$.

Le chiffre d'affaires consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2004 tient compte d'un bilan négatif sur les opérations de couvertures de métaux de 89 MDH. La nette amélioration des cours de cobalt a permis d'atténuer cet impact négatif et de compenser une partie du déficit lié aux volumes vendus.

Le résultat d'exploitation réalisé au 1<sup>er</sup> semestre 2004 s'élève à 20,8MDH, en baisse de 30,1MDH (-59%) par rapport à la même période l'année dernière. Cette diminution reflète la baisse du chiffre d'affaires ainsi que la hausse des dépenses d'exploitation suite à la baisse des teneurs exploitées à Guemassa, l'imiter et à Akka.

Le résultat net courant enregistre une baisse de 12,9 MDH s'établissant à -14,8 MDH au 1<sup>er</sup> semestre 2004. Ce résultat traduit essentiellement :

- la réduction de certains engagements de couverture sur l'or par le rachat de 40 008 onces d'or pour une valeur de 22,6 MDH. Cette réduction est la première étape de la mise en œuvre du programme de mise en adéquation du portefeuille de couverture Or avec les réserves, décidé par le conseil d'administration en juin 2004 ;
- une provision de réduction supplémentaire des engagements de couverture sur l'or ;
- des charges et dotations non courantes.

La plus-value réalisée sur la cession d'actifs (Ebi Teleku et Segala) par Semafo pour 7,3 MUSD a pu atténuer partiellement ces impacts négatifs.

C'est ainsi que, le résultat net consolidé s'est établi à -32,3 MDH au 1<sup>er</sup> semestre 2004 contre 13 MDH à la même période l'année précédente. Ce résultat tient compte d'un amortissement d'écart d'acquisition de 22,8 MDH et d'un impôt sur les sociétés de 12,7 MDH.

Dans la même lignée, le résultat net part du Groupe, s'est établi à -14,6 MDH au 1<sup>er</sup> semestre 2004, enregistrant ainsi une baisse significative par rapport à la même période l'année précédente (-18,4 MDH), traduisant également le recul du résultat d'exploitation et du résultat non courant.

En conséquence de ce qui précède, la capacité d'autofinancement s'est établie à 182,8 MDH au 1<sup>er</sup> semestre 2004 contre 279,8 MDH au 1<sup>er</sup> semestre 2003, en baisse de -34,7%.

## COMPTES SOCIAUX :

(en MDH)	30.06.04	30.06.03	% Evolution	31.12.03
Chiffre d'affaires	44,5	44,1	0,9%	91,0
Résultat d'exploitation	0,8	10,8	-92,6%	19,3
Résultat avant impôts	52,6	100,7	-47,8%	98,3
Résultat net	52,4	99,8	-47,5%	97,6

Au 1<sup>er</sup> semestre 2004, le chiffre d'affaires MANAGEM SA, s'est établi à 44,5 MDH, au même niveau que le 1<sup>er</sup> semestre de l'an dernier.

Le résultat d'exploitation s'est situé à 0,8 MDH comparativement à 10,8 MDH au 1<sup>er</sup> semestre 2003. Cette baisse traduit la hausse de certaines charges notamment celles liées aux assurances, ainsi que l'augmentation des dotations aux amortissements suite aux acquisitions du 1<sup>er</sup> semestre 2004.

Le résultat net s'établit à 52,4 MDH au 1<sup>er</sup> semestre 2004, en baisse de -17,8% par rapport à l'année précédente : ce retrait du résultat net reflète la baisse combinée du résultat d'exploitation, du résultat financier (baisse des produits de titres de participation) et du résultat non courant.

## DEVELOPPEMENTS ET PERSPECTIVES

Les travaux de recherche entrepris lors du 1<sup>er</sup> semestre 2004, ont permis de découvrir de nouvelles ressources/réserves à l'imiter, à Bouazzer et à Akka.

En terme de développement au Maroc, l'accent a été mis sur la mise en production des projets avancés, notamment celui de Draa star dont la date de démarrage de la production a été décalée de 3 mois, et est prévue pour le 3<sup>ème</sup> trimestre 2004, avec un rythme cible de 2 000 TTV / jour à fin 2004.

Le développement à l'international a été marqué par l'avancement de la construction du projet Samira dont le démarrage de la production est prévu pour le mois de septembre 2004 avec une production annuelle cible de 3 tonnes.

Le 1<sup>er</sup> semestre 2004 a également connu la poursuite des travaux de mise en valeur du gisement de Mana au Burkina Fasso. La finalisation de l'étude de faisabilité technico-économique est prévue pour le 3<sup>ème</sup> trimestre 2004.

Par ailleurs, MANAGEM poursuit la recherche dans la valorisation de ses produits miniers à travers les dérivés métalliques.

Dans le contexte actuel, les résultats du 2<sup>ème</sup> semestre 2004 de MANAGEM sont tributaires des éléments suivants :

- le coût de la réduction envisagée des engagements de couverture sur l'or qui est étroitement lié au niveau du cours de l'or ;
- le niveau de cours du cobalt qui est déterminant pour les résultats de CTT ;
- la productivité et les coûts d'exploitation du projet Draa Sfar qui vont conditionner largement les résultats du 2<sup>ème</sup> semestre 2004 de CMG.