



### **Avertissement sur résultats**

Le conseil d'administration de Managem s'est réuni en date du 4 juin 2004, sous la présidence de M. Abdelaziz Abarro, pour examiner un rapport détaillé sur les engagements sur cours de matières premières contractés par Managem par le biais de divers instruments financiers et leurs impacts potentiels sur la situation financière de l'entreprise.

Cette situation, résumée en annexe, a fait apparaître les constats ci-après :

1. Les modalités de mise en œuvre de ces instruments se sont écartées progressivement de leurs objectifs de couverture appropriée, au point de présenter des risques significatifs sur les résultats;
2. Sur l'ensemble des métaux, les volumes engagés à la vente font en effet apparaître des taux très élevés par rapport aux rythmes de production actuels (parfois au-delà de 100 % sur une période annuelle) ;
3. Plus particulièrement pour l'or, le total des volumes engagés à la vente lors du lancement de l'exploitation de la mine de Akka en 1999, s'avère excessif, sur la base des réserves estimées à cette époque et par rapport aux réserves réévaluées aujourd'hui (environ 230% selon les estimations actuelles) ;
4. Les cours de l'or ayant connu une progression significative ces derniers mois, suivie d'une légère accalmie, il apparaît nécessaire de réduire les engagements y afférents afin de les mettre en adéquation avec les réserves et de limiter les pertes en cas de rebond des cours ;
5. L'ensemble des éléments ci-dessus ramène les prévisions de résultat net part du groupe de Managem pour l'exercice 2004 à un niveau négatif, de l'ordre de - 50 millions de DH.

Par ailleurs, le conseil d'administration a adopté une charte de gestion de couverture des risques de cours de matières premières pour répondre aux objectifs de sécurisation de la rentabilité des projets de développement et de réduction de la volatilité des résultats.

Cette charte s'articule notamment sur les principes suivants :

1. Limitation de la maturité des opérations et des volumes engagés en accord avec les programmes de production sur la base des réserves certaines ;
2. Prohibition du recours aux instruments financiers présentant tout risque spéculatif ;
3. Soumission désormais à l'appréciation du conseil d'administration des programmes détaillés de couverture associés au projet de développement et respect des normes de transparence et de reporting dans le déroulement des dits programmes.

Le conseil a réaffirmé tout son soutien au Président Abdelaziz Abarro pour mener le retour à une situation normale, selon la charte susmentionnée et poursuivre les programmes de développement de Managem.

### Situation des Engagements

Produit	Période d'engagement	Niveau d'engagement (en tonnes Métal ) au niveau actuel des cours	Cours d'engagement
Argent	2004-2007	754	Entre 5,4 et 6 \$/oz
Zinc	2004-2006	76 200	Entre 900 et 1010 \$/T
Plomb	2004-2005	33 000	Entre 525 et 570 \$/T
Cuivre	2004-2005	3 000	Entre 1 925 et 1993 \$/T
Or	2004-2010	14,5	Entre 325 et 360 \$/Oz