

# COMMUNICATION FINANCIERE

## RESULTATS SEMESTRIELS A FIN JUIN 2005



### HAUSSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES DE 36%

### HAUSSE DE LA CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE 69%

### DECOUVERTE DE NOUVELLES RESERVES

Le conseil d'administration de MANAGEM réuni le 13 septembre sous la présidence de M. Abdellaziz ABARRO a arrêté les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2005 comme suit :

#### COMPTES CONSOLIDES

( en MDH )	30.06.05	30.06.04	% Evolution	31.12.04
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 053,0</b>	778,4	+36%	1862,1
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>339,8</b>	265	+28%	484,8
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>20,5</b>	20,8	-1%	-42,5
<b>Résultat financier</b>	<b>-22,2</b>	-2,8	-	-67,2
<b>Résultat non courant</b>	<b>-20,2</b>	-14,8	-36%	-193,7
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>-58,7</b>	-32,3	-	-371,3
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>-47,5</b>	-14,6	-	-239,2
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>309,8</b>	182,8	+69%	295,9

Le chiffre d'affaires consolidé s'est élevé au 1<sup>er</sup> semestre 2005 à 1 053 MDH en hausse de 275 MDH (+36%) par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2004. Cette évolution à la hausse est principalement attribuable aux ventes provenant des mines nouvellement démarrées (Draa Sfar et Samira Hill) et à l'amélioration des ventes des activités existantes avec des impacts respectifs de 240 MDH et 104 MDH.

L'excédent brut d'exploitation réalisé au 1<sup>er</sup> semestre 2005 s'élève à 340 MDH, en hausse de 74 MDH (+28%) par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2004. L'amélioration du chiffre d'affaires ainsi que les bonnes performances opérationnelles ont contribué à cette hausse malgré la baisse importante du cours du cobalt qui est passé de 22,6 \$/Lb à 14\$/Lb et celle du dollar qui a reculé de 9%.

Le résultat d'exploitation réalisé au 1<sup>er</sup> semestre 2005 s'élève à 20,5 MDH, presque au même niveau que le 1<sup>er</sup> semestre 2004, ne reflétant pas totalement la hausse de l'excédent brut d'exploitation à cause essentiellement du poids des amortissements des mines de Draa Sfar et de Samira Hill pour des montants respectifs de 28 et 39 MDH.

Le résultat financier est en baisse de 19,4 MDH résultant principalement de la hausse des charges d'intérêt sur les financements de Draa Sfar et de Samira Hill, ainsi que sur l'emprunt d'Akka.

Le résultat non courant enregistre également une baisse de 5,4 MDH s'établissant à -20,2 MDH au 1<sup>er</sup> semestre 2005. Ce résultat tient compte de :

- la réduction des engagements de couverture sur l'or par le rachat de 24 792 oz d'or pour 7,2 MDH.
- la provision complémentaire pour risques sur les engagements de couvertures de SMI de 19,6 MDH, suite à l'actualisation de la provision de

surcouverture sur la base des données du marché au 30 juin 2005 (hausse du cours de l'argent et baisse du taux de change Euro/USD)

- la reprise de 4,1 MDH et de 4,5 MDH sur les provisions pour risques sur les couvertures de AKKA et de Kiniéro.

Le résultat net consolidé s'est inscrit en retrait de 26,4 MDH sous l'effet de la baisse du résultat financier et du résultat non courant. Ce résultat tient compte d'un amortissement d'écart d'acquisition de 22,8 MDH et d'un impôt sur les sociétés de 14 MDH.

Le résultat net part du groupe est en baisse de 32,9 MDH par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'année dernière. Ce recul reflète le retrait du résultat net consolidé et l'impact des pourcentages de contrôle.

La capacité d'autofinancement enregistre une augmentation significative de 69 % au 1<sup>er</sup> semestre 2005, s'établissant à 309,8 MDH contre 182,8 MDH au 1<sup>er</sup> semestre 2004 et 295,9 MDH pour l'année 2004.

#### ENGAGEMENTS DE COUVERTURE

Pendant le 1<sup>er</sup> semestre 2005, le portefeuille de couverture a été géré dans le respect de la charte de couverture adoptée par le conseil de juin 2004, et en poursuivant l'objectif de mise en adéquation du programme de couverture avec les réserves.

Pour l'or, le niveau d'engagement par rapport aux réserves a été ramené de 133% à fin 2004 à 116% à fin juin 2005, grâce à l'effet combiné des rachats opérés et de la découverte réalisée (949 Kg d'or). Le rachat des positions Or a concerné 24 792 onces.

Les engagements de couverture à fin juin 2005 s'établissent comme suit :

Produit	Période d'engagement de couverture	Engagement Total à fin juin 2005 (en T)	Cours d'engagement de couverture
Argent	2005-2008	899,9	Entre 5,4 et 6\$/oz
Or Akka	2005-2010	9,426	Entre 325 et 360\$/oz
Zinc	2005-2007	69 900	1 012\$/T
Plomb	2005-2007	27 300	576\$/T
Cuivre	2005-2007	1795	2 054\$/T

#### RESERVES

Les efforts de recherches entrepris lors du 1<sup>er</sup> semestre 2005 ont permis de découvrir de nouvelles réserves sur l'ensemble des gisements au Maroc :

- Imiter (Argent) : **+173** Tonnes métal
- Akka (Or) : **+949** Kilogrammes métal
- Hajar (Zn, Pb et Cu) : **+244 002** Tonnes de tout venant
- Draa sfar (Zn, Pb et Cu): **+782 926** Tonnes de tout venant
- El hammam (Fluorine) : **+159 150** Tonnes de tout venant
- Bou-Azzer (cobalt) : **+ 226 543** Tonnes de tout venant

#### COMPTES SOCIAUX

( en MDH )	30.06.05	30.06.04	% Evolution	31.12.04
<b>Chiffre d'affaires</b>	45,2	44,5	2%	90
<b>Résultat d'exploitation</b>	11,2	0,8	NS	3,7
<b>Résultat Financier</b>	-7,4	63,9	-112%	52,4
<b>Résultat net</b>	2,5	52,4	-95,2%	47,0

Au 1<sup>er</sup> semestre 2005, le chiffre d'affaires MANAGEM SA, s'est établi à 45,2 MDH, pratiquement au même niveau que le 1<sup>er</sup> semestre de l'an dernier.

Le résultat d'exploitation s'est situé à 11,2 MDH comparativement à 0,8 MDH au 1<sup>er</sup> semestre 2004. Cette hausse traduit les efforts déployés pour la maîtrise des dépenses de fonctionnement.

Le résultat financier s'établit à -7,5 MDH au 1<sup>er</sup> semestre 2005, en baisse de -71,4 MDH par rapport à la même période de l'année précédente. Cette baisse s'explique par l'absence de distribution de dividende au niveau des filiales de MANAGEM (-74,4 MDH).

Sous l'effet de la baisse du résultat financier, le résultat net s'est établi au 1<sup>er</sup> semestre 2005 à 2,5 MDH en baisse de 50 MDH par rapport à la même période de l'année précédente.

#### DEVELOPPEMENTS ET PERSPECTIVES

En terme de développement au Maroc, l'accent a été mis sur la finalisation de l'étude de faisabilité du projet de dérivés cobalt. Ce projet qui prévoit une production annuelle de 500 T de dérivés cobalt à partir du 2<sup>ème</sup> semestre 2006, nécessitera un investissement d'environ 100 MDH et permettra à MANAGEM de consolider son activité hydrométallurgique.

En terme de développement à l'international, le semestre a été marqué par la signature d'un accord de partenariat relatif à l'acquisition directe par MANAGEM de 63% des parts détenues par «SEARCHGOLD» dans une société Gabonaise. Cette société détient un prospect aurifère avec des ressources estimées à 9 T et un potentiel significatif de découverte.

Le développement de la filiale canadienne Semafo a été marqué par la finalisation de l'étude de faisabilité Mana au Burkina Faso. Le lancement des travaux de construction du projet devrait intervenir en début 2006.

Les améliorations enregistrées au niveau opérationnel devraient se poursuivre au second semestre, les résultats de MANAGEM resteront toutefois tributaires du niveau du cours du cobalt.