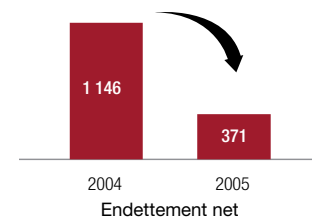
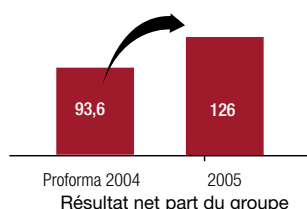
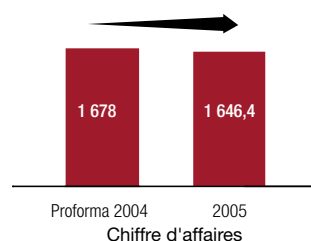


AMÉLIORATION SUBSTANTIELLE DU RÉSULTAT NET PART DU GROUPE RATIONALISATION DU PORTEFEUILLE DE COUVERTURE DÉCOUVERTE DE NOUVELLES RÉSERVES SUR L'ENSEMBLE DES GISEMENTS



FAITS MARQUANTS

En 2005, l'économie mondiale a connu une croissance soutenue, avec une hausse importante des cours des métaux, exception faite du cobalt, qui a enregistré une forte baisse particulièrement au deuxième semestre 2005.

L'envolée des cours des métaux a permis de compenser la baisse des cours du cobalt ainsi que le fléchissement du dollar.

Dans un but d'optimisation de l'allocation de ses ressources et de recherche du meilleur équilibre entre les engagements, les risques et les rentabilités escomptées, Managem a procédé durant l'année 2005 à une cession partielle de sa participation dans Semafo inc. Cette cession, qui a permis à Managem de réaliser une plus value de cession de 143 MDH, a été accompagnée par la levée des engagements pris sur les différents financements y afférant.

L'année 2005 a également connu la restructuration des portefeuilles de couverture Or et Argent, visant la mise en adéquation des programmes de couverture avec les ventes prévisionnelles et les réserves, l'annulation des surcouvertures, l'amélioration des niveaux de protection à la baisse ainsi que la simplification des instruments financiers de couverture utilisés. Les ratios d'engagements de couverture par rapport aux réserves ont été ramenés à 93 % à fin 2005 pour l'or et à 89 % pour l'argent et ce, grâce à l'effet combiné des restructurations opérées et des découvertes réalisées.

Au niveau opérationnel, les efforts déployés se sont traduits par l'amélioration de la productivité, la hausse des teneurs exploitées, ainsi que l'augmentation des taux de récupération métal. Les volumes vendus se sont ainsi inscrits en hausse pour l'ensemble des produits.

Les travaux de recherche entrepris ont permis de mettre en évidence d'importantes ressources/réserves dans toutes les mines.

En termes de développement à l'international, l'année 2005 a été marquée par l'acquisition d'une participation majoritaire dans une société gabonaise détenant un prospect aurifère prometteur, ainsi que la conclusion d'un partenariat avec une société congolaise, permettant à Managem, à travers une société contrôlée à 75 %, de détenir des permis à fort potentiel en cobalt et cuivre en République Démocratique du Congo.

RÉSULTATS

Le conseil d'administration de Managem réuni le 14 mars 2006 sous la présidence de M. Abdellaziz ABARRO a arrêté les comptes de l'exercice 2005 comme suit :

Comptes consolidés

(en MDH)	2005	Proforma 2004	Évolution en MDH	2004
Chiffre d'affaires	1 646,4	1 678,0	-31,6	1 862,1
Excédent brut d'exploitation	466,2	479,2	-13,0	484,8
Résultat d'exploitation	-60,3	-6,6	-53,7	-42,5
Résultat financier	-12,6	-31,2	18,6	-67,2
Résultat non courant	218,8	45,5	173,3	-193,7
Résultat net consolidé	68,4	-68,3	136,7	-371,3
Résultat net part du groupe	126,2	93,6	32,6	-239,2
Endettement net	371	879,3	507,3	1 146

Le chiffre d'affaires consolidé s'est élevé durant l'exercice 2005 à 1 646,4 MDH en baisse par rapport à l'exercice 2004. Cette évolution à la baisse est exclusivement attribuable à la sortie de Semafo du périmètre de consolidation. À périmètre comparable, le chiffre d'affaires est équivalent à celui de l'exercice précédent. L'amélioration enregistrée au niveau des concentrés de Guemassa, de l'argent d'Imiter et de la fluorine, est contrebalancée par l'impact de la baisse du chiffre d'affaires des cathodes de cobalt.

L'excédent brut d'exploitation à périmètre comparable, enregistre un léger recul, sous l'effet de la baisse importante du cours du cobalt (impact de -200 MDH). Cette baisse, a été largement atténuée par les bonnes performances opérationnelles réalisées sur l'ensemble des opérations ainsi que la hausse des prix de vente des autres produits.

Le résultat d'exploitation réalisé s'élève à -60,5 MDH, traduisant l'impact de l'excédent brut d'exploitation et de l'amortissement de la mine de Draa Sfar sur une année pleine.

Le résultat financier s'inscrit en hausse suite à l'augmentation des gains de change sur les remboursements d'emprunts en dollar.

Le résultat non courant enregistre également une hausse substantielle s'établissant à 218,8 MDH sur l'exercice 2005. Cette hausse reflète, essentiellement, la plus value réalisée suite à la cession des titres Semafo, ainsi que la prise en compte en 2004 d'importantes provisions sur couverture.

Le résultat net consolidé s'est élevé à 68 MDH, en progression par rapport à l'exercice précédent, sous l'effet de l'augmentation du résultat non courant et dans une moindre mesure de celle du résultat financier.

Le résultat net part du groupe s'établit à 126 MDH, en hausse substantielle par rapport à l'exercice précédent reflétant ainsi l'évolution du résultat net consolidé et l'impact des pourcentages de contrôle.

L'endettement net du groupe a baissé de manière importante suite à la cession des titres de participations de Semafo. Le ratio « Endettement / Capitaux propres » s'améliore en conséquence, passant de 48 % à fin 2004 à 17 % à fin 2005.

Réserves

Les efforts de recherche entrepris lors de l'exercice 2005, ont permis de découvrir de nouvelles réserves sur l'ensemble des gisements au Maroc :

- Imiter (argent) : + 453 tonnes métal
- Akka (or) : + 1 642 kilogrammes métal
- Hajar (Zn, Pb et Cu) : + 501 176 tonnes de tout venant
- Draa Sfar (Zn, Pb et Cu) : + 695 763 tonnes de tout venant
- El hammam (fluorine) : + 396 170 tonnes de tout venant
- Bou-Azzer (cobalt) : + 3 335 tonnes métal

L'année a également connu la découverte d'importantes ressources à l'aval du gisement de Draa Sfar.

Comptes sociaux

(en MDH)	2005	2004	Évolution en MDH
Chiffre d'affaires	81,1	90	-8,9
Résultat d'exploitation	-0,7	3,7	-4,4
Résultat financier	-16,4	52,4	-68,9
Résultat non courant	142,4	-8,7	151,1
Résultat net	114,1	47,0	67,1

Pendant l'exercice 2005, le chiffre d'affaires Managem SA s'est établi à 81 MDH, un léger recul par rapport à l'exercice précédent, à cause essentiellement de la baisse des rémunérations perçues.

Le résultat d'exploitation s'est situé à -0,7 MDH comparativement à 3,7 MDH pour l'exercice 2004. La baisse des charges de fonctionnement a contribué à atténuer l'effet du recul du chiffre d'affaires.

Le résultat financier s'établit à -16,4 MDH, en baisse de 55 MDH par rapport à l'année précédente. Cette baisse s'explique par l'absence de distribution de dividendes, au titre de l'exercice 2004, au niveau des filiales de Managem (-74,4 MDH).

Le résultat non courant s'établit à 142,4 MDH sous l'effet de la plus value de cession des titres Semafo.

Le résultat net, s'est inscrit en hausse s'établissant à 114,1 MDH, soit une amélioration de 67 MDH, traduisant l'effet conjugué de la hausse du résultat non courant et du retrait du résultat financier.

DÉVELOPPEMENT ET PERSPECTIVES DU GROUPE

En termes de développement au Maroc, l'accent a été mis sur la finalisation de l'étude de faisabilité du projet de dérivés cobalt. Ce projet ayant pour objectif l'amélioration de la valeur ajoutée et l'atténuation des effets de volatilité des cours de cobalt, permettra à Managem de consolider son activité hydrométallurgique.

Les ressources importantes découvertes à Draa Sfar (CMG) ont fait l'objet d'une étude de faisabilité qui a démontré la rentabilité de l'exploitation de l'aval de ce gisement. Ce projet, qui nécessite un investissement global de 270 MDH sera lancé en 2006 et prévoit le maintien du rythme de production au-delà de 2008.

En termes de développement à l'international, Managem poursuit sa stratégie de développement orientée vers une diversification régionale axée sur les zones géographiques suivantes : Afrique de l'ouest, Afrique centrale et Moyen-Orient, ainsi qu'une diversification en terme de substances : métaux de base, métaux précieux et cobalt. Les prospects or du Gabon et cobalt de la RDC, connaîtront d'importants travaux de développement, en 2006, en vue de les porter au stade de faisabilité.

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale la distribution d'un dividende de 10 dirhams par action au titre de l'année 2005.

MANAGEM, filiale du groupe ONA

Twin Center, tour A, angle boulevards Zerktouni et Al Massira Al Khadra, BP 5199, Casablanca.

Téléphone 022 95 65 65 - Fax 022 95 86 10 - E-mail managem@managem-ona.com - www.managem-ona.com