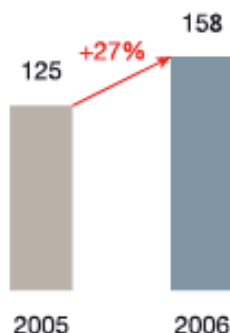
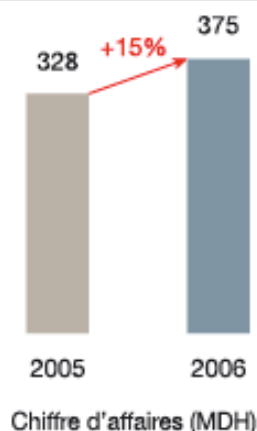


AUGMENTATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DE 15%
AUGMENTATION DE L'EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION DE 27%
MISE EN EVIDENCE DE 492 TONNES METAL DE RESERVES D'ARGENT



Le conseil d'administration de la société métallurgique d'Imiter (SMI) réuni le 14 mars, sous la présidence de M. Abdellaziz Abarro, a arrêté les comptes de l'exercice 2006, comme suit :

(en MDH)	31/12/06	31/12/05	Evolution en %
Chiffre d'affaires	375,2	327,5	15%
Excédent brut d'exploitation	158,3	124,8	27%
Résultat d'exploitation	83,6	58,9	42%
Résultat financier	11,9	14,3	-17%
Résultat non courant	- 62,6	106,9	-159%
Résultat net	31,8	165,9	-81%
La capacité d'autofinancement	164,5	126,3	31%

- Le chiffre d'affaires de SMI s'est établi pendant l'exercice 2006 à 375 MDH, en progression de 15% par rapport à l'année 2005. Cette évolution à la hausse s'explique par l'effet conjugué de la hausse du prix de vente et du léger accroissement des volumes vendus.
- L'amélioration du chiffre d'affaires a permis à l'excédent brut d'exploitation de s'inscrire en hausse de 27% s'établissant à 158 MDH comparativement à 125 MDH réalisés l'année précédente.
- Le résultat d'exploitation s'est établi à 84 MDH comparativement à 59 MDH réalisés l'exercice précédent, traduisant la bonne performance de l'excédent brut d'exploitation. Le résultat financier s'élève à 12 MDH en 2006 contre 14 MDH réalisés en 2005, sous l'effet d'un léger recul des produits de placements.

- Le résultat non courant s'est élevé à -63 MDH pendant l'année 2006, impacté par les éléments suivants:

- une reprise de Provision de Reconstitution de Gisement (PRG) de 31 MDH, contre 133 MDH en 2005;
- des charges nettes non courantes de 86 MDH liées aux restructurations du portefeuille des couvertures contre 25 MDH en 2005. Pour rappel, ces charges n'ont aucun impact sur le cash flow et seront constatées en produits non courants équivalents sur les années futures.

- Le résultat net enregistré sur l'année s'élève à 32 MDH contre 166 MDH en 2005, traduisant le recul du résultat non courant, partiellement compensé par la hausse du résultat courant. Toutefois ce résultat n'est pas distribuable compte tenu de la contrainte légale liée à la Provision pour Reconstitution de Gisement (PRG).

- La capacité d'autofinancement est en nette augmentation s'établissant à 164 MDH, traduisant l'amélioration de l'excédent brut d'exploitation par rapport à l'année 2005.

RESERVES

Au courant de l'année 2006, SMI a réussi à mettre en évidence 492 tonnes d'argent métal ainsi qu'un potentiel de découvertes intéressant.

PERSPECTIVES

L'année 2007 connaîtra l'aboutissement des travaux de développement du projet Igoudrane, ainsi que l'avancement des projets d'amélioration du rendement métal au niveau de l'usine de traitement.

**HAUSSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES DE 416 MDH (75%)
 FORTE HAUSSE DE LA CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (+282%)
 LANCEMENT DES TRAVAUX DE DÉVELOPPEMENT DE L'AVAL DE DRAA SFAR**

Le conseil d'administration de la Compagnie Minière de Guemassa (CMG), réuni le 14 mars 2007 sous la présidence de M. Abdellaziz Abarro, a arrêté les comptes de l'exercice 2006 comme suit :

(en MDH)	31/12/06	31/12/05	Evolution en %
Chiffre d'affaires	972,8	557,3	75%
Excédent brut d'exploitation	389,4	111,6	249%
Résultat d'exploitation	216,9	-67,6	421%
Résultat financier	-25,4	-19,0	-34%
Résultat non courant	-93,0	168,1	-155%
Résultat net	95,9	80	20%
Capacité d'autofinancement	361,3	94,7	282%
Endettement net total	334,4	344,9	-3%

Le chiffre d'affaires de CMG s'est établi au cours de l'exercice 2006 à 973 MDH, en augmentation significative (+75%) par rapport à l'année 2005. Cette progression s'explique par la hausse des prix de ventes de concentrés de Zinc, Plomb et Cuivre, ainsi que par la hausse conjuguée des quantités et des prix de vente d'oxyde de zinc. En effet, CMG a réussi à plus que doubler sa production de ce dérivé de zinc

L'excédent brut d'exploitation enregistre une hausse de 278 MDH, sous l'effet combiné de l'amélioration du chiffre d'affaires et de l'excellente performance opérationnelle pour l'oxyde de zinc.

Le résultat d'exploitation a également connu une amélioration notable s'établissant à 217 MDH contre -68 MDH réalisés au cours de l'exercice 2005. Ceci traduit la hausse de l'excédent brut d'exploitation.

Le résultat financier de l'année 2006 s'établit à -25,4 MDH, en dégradation de 6,4 MDH par rapport à l'exercice précédent, sous l'effet de la baisse du résultat de change dollar/dirham.

Le résultat non courant de l'exercice, s'établit à -93 MDH, en baisse significative par rapport à

celui de l'exercice précédent, compte tenu de :

- l'absence de reprise de provision de reconstitution de gisement (PRG) en 2006, contre une reprise de PRG de 168 MDH en 2005. Il est à signaler que l'encours total des PRG restant à reprendre n'est que de 19 MDH.
- la constatation de charges non courantes s'élevant à 93MDH relatives à la restructuration du portefeuille de couverture de métaux de base opérée en 2006 (pour rappel, ces charges n'ont aucun effet sur le cash flow).

Le résultat net s'établit à 96 MDH, en amélioration de 20% par rapport à l'an précédent, provenant essentiellement de la bonne performance opérationnelle.

La capacité d'autofinancement a enregistré une hausse significative de 267 MDH s'établissant à 361 MDH contre 95 MDH en 2005, traduisant ainsi les bons fondamentaux de CMG.

L'endettement financier s'établit à 125 MDH contre 187,5 MDH à fin décembre 2005. Le paiement de l'annuité sur emprunt obligataire de 62,5 MDH ramène le ratio d'Endettement financier/capitaux propres de 22,1% à fin 2005 à 13,5% à fin décembre 2006.

RESERVES

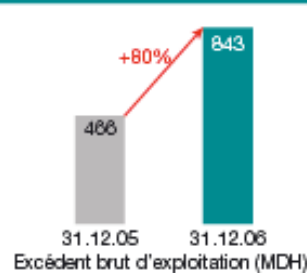
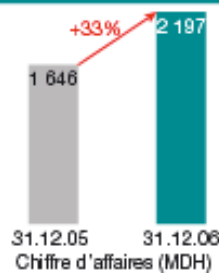
CMG a réussi à transférer un volume important de ressources en réserves à Draa Sfar. Le bilan des réserves s'établit ainsi à + 6 281 932 TTV.

PERSPECTIVES

Les axes majeurs de développement de l'année 2007 seront :

- l'accélération des travaux de développement des chantiers relais à Hajar,
- la poursuite des travaux du projet aval de Draa sfar,
- l'exploration de la zone centrale et nord de ce gisement.

HAUSSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES DE 33% HAUSSE SIGNIFICATIVE DU RESULTAT D'EXPLOITATION (+381 MDH) DECOUVERTE DE NOUVELLES RESERVES SUR TOUTES LES MINES



FAITS MARQUANTS

- MANAGEM a évolué en 2006, dans un contexte économique mondial marqué par une hausse importante des cours de métaux de base et métaux précieux. Le cobalt, n'a quant à lui profité de cette hausse qu'en fin d'année 2006.
- S'inscrivant dans le cadre d'une gestion dynamique des engagements de couverture, une restructuration des portefeuilles. Or, Argent, et métaux de base, a été opérée dans ce contexte, afin de tirer profit des niveaux élevés des cours.
- Au niveau opérationnel, l'année 2006 a été marquée par la montée en puissance de l'activité oxyde de zinc, résultat des efforts déployés pour l'amélioration de l'alimentation de l'usine en calamine. L'année 2006 a également connu le démarrage de la production de nouveaux produits et dérivés tels que le cuivre d'Akka et les dérivés de nickel.
- Les travaux de recherche entrepris ont mis en évidence d'importantes ressources/réserves dans toutes les mines.
- En terme de développement au Maroc, l'année a été marquée par le démarrage des travaux de construction de l'aval du gisement polymétallique (zinc, plomb et cuivre) de Draa Lasfar et de l'unité Oxyde de Cobalt.
- A l'international, l'année 2006 a connu la poursuite des travaux d'exploration et de recherche sur les prospects Or du Gabon et Cobalt de la RDC en vue de les porter au stade de faisabilité.

RESULTATS

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

COMPTES CONSOLIDES :

(en MDH)	31.12.06	31.12.05	% Evolution
Chiffre d'affaires	2 197,1	1 646,4	33%
Excédent brut d'exploitation	843,4	466,2	80%
Résultat d'exploitation	320,4	-60,3	----
Résultat financier	39,3	-12,6	----
Résultat non courant	-251,0	218,8	----
Résultat net consolidé	44,1	68,4	-36%
Résultat net part du Groupe	21,4	126,2	-83%

- Le chiffre d'affaires consolidé s'est élevé durant l'exercice 2006 à 2 197 MDH, en hausse de 551 MDH (+33%) par rapport à l'exercice 2005, grâce à :
 - l'amélioration des prix de ventes des concentrés et des métaux précieux. Ceci traduit l'effet combiné de la hausse des cours et des restructurations du portefeuille de couverture opérées,
 - l'accroissement des volumes vendus sur l'oxyde de zinc, et dans une moindre mesure sur l'argent et la fluorine.
 - L'excédent brut d'exploitation est en hausse de 377 MDH (+81%) s'établissant à 843 MDH, suite à l'amélioration des marges opérationnelles. Cette dernière est attribuée à la hausse des prix de vente et des bonnes performances opérationnelles et commerciales, à CMG, plus particulièrement.
 - Le résultat d'exploitation réalisé au courant de l'année 2006 enregistre une hausse de 381 MDH, s'élevant à 320 MDH, traduisant l'amélioration de l'excédent brut d'exploitation.
 - Le résultat financier s'élève à 39 MDH, en hausse par rapport à l'année 2005 de 52 MDH, grâce essentiellement aux gains de change générés par le remboursement anticipé de l'intégralité des emprunts en dollars d'Akka Gold Mining (34 MUSD) et à l'augmentation des produits financiers.
 - Le résultat non courant de l'année 2006 s'est inscrit en retrait de 470 MDH par rapport à l'année 2005, s'établissant ainsi à -251 MDH. Cette baisse s'explique essentiellement par :
 - la non récurrence de la plus-value sur cession de titres Semafo, réalisée en 2005 et s'élevant à 276 MDH
 - les charges non courantes totalisant 234MDH, liées aux restructurations du portefeuille de couverture opérées en 2006 et 2005.
- La constatation des opérations de restructuration en charges non courantes est strictement dictée par le respect du principe comptable de séparation des exercices. Ces charges comptabilisées n'ont aucun impact sur les cash flow, et seront reprises par des produits non courants sur l'horizon du portefeuille de couverture.
- Les dites charges non courantes, liées aux restructurations du portefeuille de couverture, se détaillent comme suit :
- une charge de 93 MDH pour CMG, liée à la restructuration du portefeuille de couverture réalisé en 2006 pour le zinc, le plomb et le cuivre

- une charge nette de 86 MDH pour SMI dont 36 MDH lié à la restructuration opérée en 2005 et 50 MDH à celle de 2006
- une charge nette de 55 MDH pour Akka Gold Mining dont 6 MDH liés à la restructuration opérée en 2005 et 48 MDH à celle de 2006
- Le résultat net consolidé s'élève à 44 MDH, en recul par rapport à l'exercice 2005 de - 24 MDH. Il traduit l'effet de la hausse des charges non courantes, atténué par l'amélioration du résultat courant. Hors l'effet de Semafo, le résultat net consolidé aurait augmenté de 252MDH en 2006 par rapport à 2005.
- Le résultat net part du Groupe s'élève à +21 MDH à fin 2006 contre 126 MDH réalisés à fin 2005. La variation du résultat net part du Groupe est attribué aux mêmes raisons qui ont impacté le résultat net consolidé.

RESERVES :

Le Groupe a entrepris des travaux de recherches qui ont permis de transférer des ressources en réserves à Draa Sfar et à Hajjar, et de découvrir de nouvelles réserves sur les autres mines.

Le bilan de l'année 2006 en termes de réserves additionnelles est le suivant :

• Imiter (Argent)	: +	492	Tonnes métal
• Hajjar et Draa Sfar (Zn, Pb et Cu)	: +	6 281 932	Tonnes de tout venant (TTV)
• Bou-Azzer (cobalt)	: +	2 330	Tonnes métal
• El hammam (Fluorine)	: +	28 000	Tonnes de tout venant (TTV)
• Akka (Or)	: +	159	Kilogrammes métal

Par ailleurs, l'année 2006 a connu la découverte de ressources à Akka et à Samine, pour respectivement 949 Kg et 728 250 TTV.

COMPTES SOCIAUX :

(en MDH)	31.12.06	31.12.05	Evolution en %
Chiffre d'affaires	105,1	81,1	30%
Résultat d'exploitation	14,9	(0,7)	NS
Résultat Financier	+18,8	(16,4)	NS
Résultat net	30,5	114,1	-73%

- Le chiffre d'affaires de MANAGEM SA, s'est établi à 105 MDH en amélioration de 30% par rapport à l'année 2005, grâce notamment à la hausse des rémunérations de gestion provenant de l'amélioration du chiffre d'affaires des filiales.
- Le résultat d'exploitation s'établit à 15 MDH, en hausse de 15,7 MDH traduisant ainsi, la hausse du chiffre d'affaires.
- Le résultat financier s'établit à +18,8 MDH en 2006, en hausse de 35 MDH par rapport à l'année précédente, grâce essentiellement aux dividendes perçus provenant de SMI (pour 26 MDH) et à la baisse des charges d'intérêts.
- Sous l'effet de la hausse du résultat d'exploitation et du résultat financier, le résultat net s'est établi à 30,5 MDH, en baisse, néanmoins, par rapport à l'année 2005, à cause de la plus value sur cession de titres Semafo, réalisée en 2005.

DEVELOPPEMENTS ET PERSPECTIVES

- En terme de développement au Maroc, l'activité a été marquée par :
 - Le lancement des travaux de développement de l'aval du gisement Draa Sfar pour une enveloppe de 270 MDH. Ce projet vise le maintien du rythme de production de CMG à l'horizon 2009.
 - Le lancement du projet de dérivés de cobalt, pour un investissement de 106 MDH visant l'augmentation de la capacité de production, l'amélioration de la valeur ajoutée et l'atténuation des effets de volatilité des cours de cobalt.
- En terme d'expansion à l'international, MANAGEM poursuit sa stratégie de développement, en accentuant ses travaux de recherche et d'exploration sur les prospects Or du Gabon et Cobalt de la RDC en vue de les porter au stade de faisabilité.
- En 2007, MANAGEM devrait continuer à profiter de la conjoncture favorable sur la quasi totalité des produits, et plus particulièrement sur le cobalt.

DIVIDENDE

Le conseil d'administration propose à l'assemblée générale la distribution d'un dividende de 11 DHS/action au titre de l'année 2006.