



RESULTATS EN NETTE AMELIORATION DECOUVERTE D'IMPORTANTES RESSOURCES-RESERVES

Au 1er semestre 2007, MANAGEM a évolué dans un contexte économique mondial marqué par une conjoncture favorable particulièrement pour le cobalt.

Le démarrage de la production des concentrés de cuivre à Akka, grâce à la mise en évidence d'importantes ressources cuprifères dans la région, a permis de rétablir la rentabilité de la mine à partir du 1er semestre 2007.

Pour ses comptes consolidés 2007, le groupe Managem a décidé d'adopter les normes internationales IAS/IFRS.

RESULTATS :

Le conseil d'administration de MANAGEM, réuni le 12 Septembre 2007, sous la présidence de M. Abdellaziz Abarro, a arrêté les comptes du 1er semestre 2007, comme suit :

COMPTES CONSOLIDES:

(en MDH)	Normes appliquées jusqu'en 2006			Normes IFRS 30.06.07	Impact normes IFRS
	30.06.07	30.06.06	% Evolution		
Chiffre d'affaires	1 178	996	+18%	1 178	-
Excédent Brut d'Exploitation	475	390	+22%	475	-
Résultat d'exploitation courant	185	115	+61%	188	+3
Résultat net consolidé	87	8	NS	265	+178
Résultat net part du Groupe	121	7	NS	270	+149
Capitaux propres de l'ensemble	2 175	2 149	+1%	751	-1 424

NORMES APPLIQUEES JUSQU'EN 2006 :

- Le chiffre d'affaires consolidé s'est élevé durant le 1er semestre 2007 à 1 178 MDH, en hausse de 182 MDH (+18%) par rapport à la même période de 2006, grâce essentiellement à :
 - la hausse des cours du cobalt (+160MDH);
 - l'accroissement des volumes vendus sur les concentrés du cuivre d'AKKA (+125MDH);
 - la vente de concentrés de nickel (+65MDH)
 Ces effets positifs ont été partiellement limités par la baisse des volumes et des prix de vente sur les concentrés de CMG et les lingots d'argent de SMI.
- Le résultat d'exploitation a enregistré une hausse de +70 MDH, traduisant la bonne performance du chiffre d'affaires, et ce malgré les difficultés opérationnelles rencontrées dans certaines mines.
- Le résultat financier s'inscrit en baisse et s'élève à -2 MDH, à cause de la non-réurrence des gains de change générés par le remboursement anticipé de l'intégralité des emprunts en dollars d'Akka Gold Mining réalisés en 2006.
- Le résultat net courant du 1er semestre 2007 progresse par rapport à la même période de 2006, s'établissant ainsi à -44 MDH, suite à la baisse des charges liées aux restructurations du portefeuille de couverture opérées en 2006 et 2005.
- Le résultat net consolidé s'élève à 87 MDH, en amélioration significative par rapport au 1er semestre 2006. Il traduit la hausse du résultat d'exploitation et du résultat non courant.
- Le résultat net part du Groupe s'élève à +121 MDH au 30 juin 2007 contre 7 MDH réalisés à fin juin 2006. La variation du résultat net part du Groupe est attribuée aux mêmes raisons qui ont impacté le résultat net consolidé.

NORMES IFRS :

Selon les normes IAS/IFRS, le résultat net consolidé pour le 1er semestre 2007 se chiffre à 265 MDH, alors que le RNPG s'élève à 270 MDH.

Les principaux impacts de l'application de ces normes, se présentent comme suit:

Capitaux propres :

• IAS 32/39- Mark-To-Market	-2 261MDH
• IAS 16-Approche par composants	+437MDH
• IAS 19-Avantages de personnel	-76MDH
• IAS 12-Impôts différés	+335MDH
• Autres normes	+140MDH
IMPACT TOTAL SUR LES CAPITAUX PROPRES	-1 424MDH

Résultats :

• IAS 32/39 -Variation du Mark-To-Market (MTM) Trading	+90MDH
• IAS 37 - Reprise des Produits et Charges non courants sur couverture	+40MDH
• IFRS 3 - Annulation de l'amortissement du Goodwill	+21MDH
• IAS 12 - Impôts différés	+19MDH
• IAS 16 - Amortissements et Autres	+ 8MDH
IMPACT TOTAL SUR LE RESULTAT NET CONSOLIDE	+178MDH

Pour ce qui est des capitaux propres, la baisse de 1 424MDH est due essentiellement à la valorisation des instruments financiers à la valeur de marché en date de clôture (Mark-To-Market).

Il y a lieu de signaler que le changement de ce référentiel comptable, n'a pas d'impact sur les fondamentaux du groupe, notamment pour ce qui a trait :

- aux performances opérationnelles;
- à la capacité du groupe à générer des cash-flows;
- et à la capacité de distribution des dividendes.

COMPTES SOCIAUX - MANAGEM SA :

(en MDH)	30.06.07	30.06.06	Evolution en %
Chiffre d'affaires	56,5	41,9	35%
Résultat d'exploitation	3,5	7,8	-55%
Résultat financier	44,7	24,6	+78%
Résultat avant impôts	48,2	32,9	47%
Résultat net	47,7	30,6	56%

- Le chiffre d'affaires de MANAGEM SA, s'est établi à 56,5 MDH en amélioration de 35% par rapport à l'année d'avant, grâce notamment à la hausse des rémunérations de gestion provenant de l'amélioration du chiffre d'affaires des filiales.
- La baisse du résultat d'exploitation traduit la hausse des charges de structure (honoraires), compensée partiellement par la hausse du chiffre d'affaires.
- Le résultat financier s'établit à +44,7 MDH, en hausse de 20 MDH par rapport au 1er semestre 2006, grâce essentiellement à la hausse des dividendes reçus.
- Le résultat net s'établit à 47,7MDH au 1er semestre 2007, en hausse de 56% par rapport à la même période de l'année dernière, résultant principalement de la hausse du résultat financier.

RESERVES-RESSOURCES :

Le Groupe a entrepris des travaux de recherche qui ont abouti à d'importantes découvertes. Le bilan du 1er semestre 2007 en termes de réserves et ressources est le suivant :

• Imiter (Argent)	: +188 Tonnes métal
• Hajar et Draa Sfar (Zn, Pb et Cu)	: +209 134 Tonnes de tout venant
• Bou-Azzer (cobalt)	: +745 Tonnes métal
• Akka (Or)	: +197 Kilogrammes métal
• Akka (Cu)	: +2 657 978 Tonnes de tout venant

DEVELOPPEMENTS ET PERSPECTIVES :

En terme de développement, le 2ème semestre 2007 va connaître le démarrage des unités et projets suivants :

- Oxyde de Cobalt visant l'amélioration de la valeur ajoutée et l'atténuation des effets de volatilité des cours de cobalt.
- Extension de l'unité de traitement des haldes de Bouazzer permettant de doubler la capacité de production des hydroxydes de cobalt
- Unité de lixiviation des oxydés cuprifères de Jbel Lâassal à Bleida

A l'international, MANAGEM poursuit sa stratégie de développement rentable, en accélérant ses travaux de recherche et d'exploration, notamment sur les prospects Or du Gabon et Cobalt de la RDC. Les résultats des sondages obtenus jusqu'à présent sur le projet Bakkoudou au Gabon sont encourageants. Le deuxième semestre 2007 connaîtra la finalisation de son étude de faisabilité.

La conjoncture favorable observée au cours du 1er semestre, notamment pour ce qui a trait aux cours de cobalt, devrait se maintenir au deuxième semestre.