

HAUSSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES DE 23 % HAUSSE DE L'EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION DE 43 % DÉCOUVERTE DE NOUVELLES RESSOURCES-RÉSERVES

Le conseil d'administration de Managem réuni le 12 septembre sous la présidence de M. Abdellaziz ABARRO a arrêté les comptes du 1^{er} semestre 2006 comme suit :

COMPTES CONSOLIDÉS

(en MDH)	30/06/06	30/06/05 Proforma*	Évolution en %	31/12/05
Chiffre d'affaires	996,1	811,1	23 %	1 646,4
Excédent brut d'exploitation	391,0	273,6	43 %	466,2
Résultat d'exploitation	115,8	13,2	777 %	-60,3
Résultat financier	40,7	-7,4	650 %	-12,6
Résultat non courant	-116,7	-24,5	-376 %	218,8
Résultat net consolidé	8,1	-53,6	NS	68,4
Résultat net part du Groupe	6,3	-48,4	NS	126,2

* Sortie de Semafo du périmètre de consolidation

Le chiffre d'affaires consolidé s'est élevé au 1^{er} semestre 2006 à 996 MDH, en hausse de 185 MDH (+23 %) par rapport au 1^{er} semestre 2005, grâce essentiellement à :

- l'amélioration des prix de ventes des concentrés et des métaux précieux qui traduit l'effet combiné de la hausse des cours et des restructurations du portefeuille de couverture opérées pour en tirer partiellement profit ;
- l'accroissement des volumes vendus

Ces effets positifs ont néanmoins été atténués par la baisse du cours du cobalt qui a reculé de 11 % par rapport au 1^{er} semestre 2005.

L'excédent brut d'exploitation est en hausse de 117 MDH (+43 %) s'établissant à 391 MDH, suite à l'amélioration des marges opérationnelles du fait de la hausse des prix de vente et des bonnes performances opérationnelles et commerciales, plus particulièrement à CMG.

Le résultat d'exploitation réalisé au 1^{er} semestre 2006 enregistre une hausse de 103 MDH, s'élevant à 115,8 MDH, en ligne avec l'excédent brut d'exploitation.

Le résultat financier s'élève à 40,7 MDH, en hausse par rapport au 1^{er} semestre 2005 de 48 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).

Le résultat non courant du premier semestre 2006 s'est inscrit en retrait s'établissant à -116,7 MDH.

La constatation des opérations de restructuration en charges non courantes est strictement dictée par le respect du principe comptable de séparation des exercices, ces dernières n'ont aucun impact sur les cash flow, et seront reprises par des produits non courants sur l'horizon du portefeuille de couverture.

Ces dites charges non courantes, liées aux restructurations du portefeuille de couverture, qui totalisent 112 MDH se détaillent comme suit :

- une charge de 41 MDH pour CMG, liée à la restructuration du portefeuille de couverture réalisée en 2006 ;
- une charge nette de 46 MDH pour SMI dont 28,5 MDH liés à la restructuration opérée en 2005 et 17,5 MDH à celle de 2006 ;
- une charge nette de 25 MDH pour Akka Gold Mining dont 3 MDH liés à la restructuration opérée en 2005 et 22 MDH à celle de 2006.

Le résultat net consolidé s'élève à 8,1 MDH, en amélioration de 62 MDH par rapport au 1^{er} semestre 2005. Il traduit l'effet compensé de l'amélioration du résultat courant, et de la hausse des charges non courantes.

Ce résultat net consolidé tient compte d'un amortissement d'écart d'acquisition de 21 MDH et d'un impôt sur les sociétés de 10,7 MDH.

Le résultat net part du groupe est en amélioration sensible (+54,6 MDH) par rapport au 1^{er} semestre de l'année 2005 s'établissant à 6,3 MDH.

RÉSERVES

Les efforts de recherche entrepris ont permis de transférer des ressources en réserves à Draâ Sfar et à Hajar d'où une augmentation de leurs réserves respectives de +5 600 651 TTV et +161 431 TTV.

Le bilan du 1^{er} semestre en termes de réserves –ressources est le suivant :

- Imiter (argent) : + 122 tonnes métal
- Akka (or) : + 123 kilogrammes métal
- Hajar et Draâ sfar (Zn, Pb et Cu) : + 436 939 tonnes de tout venant
- El hammam (fluorine) : + 333 070 tonnes de tout venant
- Bou-Azzer (cobalt) : + 613 tonnes métal

COMPTES SOCIAUX

(en MDH)	30/06/06	30/06/05	Évolution en %
Chiffre d'affaires	42,0	45,2	-8 %
Résultat d'exploitation	7,9	11,2	-29 %
Résultat financier	+24,6	-7,4	NS
Résultat non courant	30,6	2,5	NS

Au 1^{er} semestre 2006, le chiffre d'affaires Managem SA, s'est établi à 42 MDH, en léger retrait par rapport au 1^{er} semestre de l'an dernier, suite à la non récurrence des rémunérations associées aux garanties de financement de Semafo.

Le résultat d'exploitation s'est situé à 7,9 MDH comparativement à 11,2 MDH au 1^{er} semestre 2005, traduisant la baisse du chiffre d'affaires.

Le résultat financier s'est établi à +24,6 MDH au 1^{er} semestre 2006, en hausse de 32 MDH par rapport à la même période de l'année précédente, grâce essentiellement aux produits des titres de participation de Managem dans SMI (pour 26 MDH).

Sous l'effet de la hausse du résultat financier, le résultat net s'est établi au 1^{er} semestre 2006 à 30,6 MDH en hausse de 28,1 MDH par rapport au 1^{er} semestre 2005.

DÉVELOPPEMENTS ET PERSPECTIVES

En termes de développement au Maroc, l'activité a été marquée par :

- 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 ;
- 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.

En termes de développement à l'international, Managem poursuit ses 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.

Le résultat d'exploitation au 2^e semestre devrait continuer à profiter de l'amélioration des prix de vente sur la quasi-totalité des produits, ainsi que de l'amélioration de performances opérationnelles.