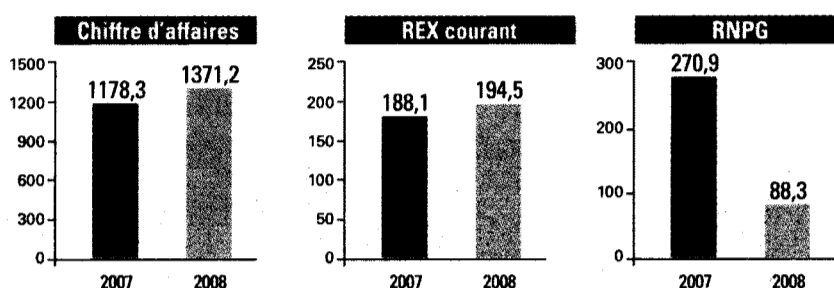


PROGRESSION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ DE 16% DECOUVERTE D'IMPORTANTES RESERVES

Le Conseil d'Administration de MANAGEM, réuni le 10 septembre 2008, sous la présidence de M. Abdellaziz Abarro, a arrêté les comptes du 1^{er} semestre 2008, comme suit :

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS (EN NORMES IFRS)



Le chiffre d'affaires consolidé s'est élevé durant le premier semestre 2008 à 1 371,2 MDH, en hausse de 16% par rapport à celui enregistré au premier semestre 2007, grâce à la progression du chiffre d'affaires des produits suivants :

- **Cobalt** (+58%) suite à l'amélioration des cours du cobalt (+66%) et à l'augmentation des volumes vendus (+11%).
- **Argent** (+68%) progression tirée par l'effet combiné de l'augmentation des volumes (+22%) et des prix de vente en USD/oz (+56%).
- **Zinc & Cuivre** de CMG (respectivement +203% & +47%), suite à la réduction des engagements de couverture.

Par ailleurs, les éléments suivants ont impacté négativement le chiffre d'affaires consolidé :

- La baisse du taux de change dollar/dirham (-13%).
- La dégradation du cours du zinc (-37%).
- Le recul des volumes vendus de cuivre d'Akka, dû au temps alloué aux essais de traitement du minerai provenant des nouveaux gisements.
- La sous-activité momentanée au niveau de la mine d'El Hammam suite à l'inondation connue en octobre 2007.

Le résultat d'exploitation courant s'élève à 194,5 MDH contre 188,1 MDH, réalisé pendant la même période de l'exercice précédent. Cette évolution résulte de l'effet combiné de la hausse du chiffre d'affaires (+193 MDH), atténuée par l'augmentation des coûts de production (provenant de la flambée du coût des consommables et la baisse de la teneur à CMG : +126 MDH) et des amortissements (+32 MDH).

La baisse des gains sur instruments financiers (classés « Trading » en IFRS pour -62,1 MDH), conjuguée à la hausse des impôts de 60,8 MDH ont pesé négativement sur le résultat net consolidé qui s'est établi à 73 MDH, en recul de 72% par rapport au 1^{er} semestre 2007.

Il est à souligner que l'augmentation des impôts provient de l'aboutissement du contentieux fiscal, de la hausse de l'impôt chez CTT suite à ses bons résultats et à l'effet de la suppression de la PRG (Loi de Finance 2008).

Le résultat net part du Groupe s'élève à 88,3MDH ; il reflète l'évolution du résultat net consolidé.

RESERVES-RESSOURCES :

Le premier semestre 2008 a été marqué par de très bonnes performances sur le plan de la recherche géologique, en particulier pour l'argent, le cobalt et le cuivre d'Akka. Pour ce dernier, les réserves ont augmenté de +25% par rapport à fin 2007.

Le bilan du 1^{er} semestre 2008 en termes de réserves supplémentaires est le suivant :

• Imiter (Argent)	+251 tonnes métal
• Bqo-Azzer (Cobalt)	+1 179 tonnes métal
• Akka (Cu)	+876 260 tonnes de tout venant

COMPTES SOCIAUX - MANAGEM SA

(en MDH)	30.07.08	30.07.07	Evolution en MAD	Evolution en %
Chiffre d'affaires	66,9	56,5	+10,4	+18%
Résultat d'exploitation	2,1	3,5	- 1,4	-40%
Résultat financier	122,1	44,7	+77,4	173%
Résultat net	123,2	47,7	+75,5	158%

Le chiffre d'affaires de MANAGEM SA s'est établi à 66,9 MDH en amélioration de 18% par rapport au premier semestre 2007, grâce notamment à la hausse du chiffre d'affaires provenant des prestations de gestion rendues aux filiales.

Le résultat d'exploitation accuse un léger recul, dû au renforcement des investissements de prospection et de R&D, dont l'impact a été atténué par l'amélioration du chiffre d'affaires.

Le résultat financier s'établit à +122,1 MDH, en hausse de 77,4 MDH comparativement au 1^{er} semestre 2007, grâce essentiellement à la hausse des dividendes reçus.

Le résultat net s'établit à 123,2 MDH en hausse de 75,5 MDH par rapport au premier semestre 2007, résultant principalement de la hausse du résultat financier.

DEVELOPPEMENTS ET PERSPECTIVES

En terme de développement au Maroc et à l'international, le 1^{er} semestre 2008 a connu :

- La mise au point du procédé de traitement du cuivre provenant des nouveaux gisements avoisinant la mine d'Akka.
- La finalisation de l'étude de faisabilité du projet Bakoudou au Gabon, et la préparation de son financement.
- Le lancement de la construction du projet hydrométallurgique de production de sulfate de sodium.
- L'élargissement du portefeuille minier par l'acquisition de nouveaux permis, aussi bien sur le plan national qu'international.

Les priorités du 2^{ème} semestre 2008, en terme de développement, sont les suivantes :

- Le lancement de l'étude d'augmentation de la capacité à Imiter.
- Le maintien d'un rythme soutenu de recherche et d'exploration, aussi bien sur le plan national, qu'international.
- Le lancement de la construction du projet Bakoudou au Gabon.
- La finalisation de l'étude de faisabilité du projet Pumpi en RDC permettant de produire du cobalt et du cuivre.
- Le lancement des études de développement et de diversification dans l'hydrométallurgie.

Les résultats de Managem au courant du deuxième semestre 2008 seraient influencés par les éléments suivants :

- Amélioration du rythme de production du cuivre d'Akka après la réussite des tests de traitement.
- L'évolution du taux de change USD/MAD.
- L'évolution des cours sur le marché international, en particulier pour le cobalt et le zinc.