

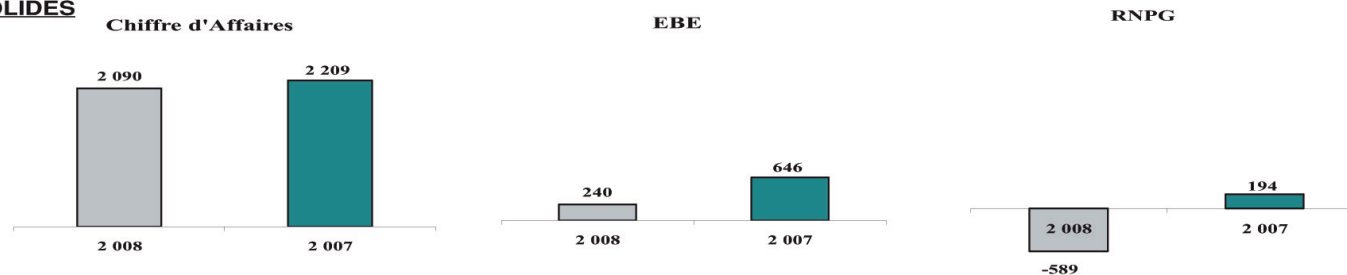
Résultats de l'exercice 2008



- **RESULTAT DEFICITAIRE SOUS L'EFFET DE LA BAISSSE DES COURS DES METAUX DE BASE ET DU COBALT**
 - **IMPORTANTES DECOUVERTES DE NOUVELLES RESERVES**

Le Conseil d'Administration de MANAGEM, réuni le 16 mars 2009, sous la présidence de M. Abdellaziz Abarro, a arrêté les comptes de l'exercice 2008, comme suit :

COMPTES CONSOLIDES



- Le chiffre d'affaires consolidé s'est établi durant l'année 2008 à 2090 MDH, en baisse par rapport à celui enregistré en 2007, impacté par les éléments suivants :
 - la baisse du taux de change moyen dollar/dirham sur l'année (-13%),
 - la dégradation des cours des métaux de base (cuivre, zinc et plomb),
 - la chute importante du cours cobalt au second semestre
 - le recul des volumes vendus des produits suivants :
 - ✓ le cuivre d'Akka, dû aux essais de traitement du minerai provenant des nouveaux gisements
 - ✓ la fluorine suite à la sous-activité connue au premier semestre au niveau de la mine (inondée en 2007).
- Par ailleurs, l'amélioration du chiffre d'affaire de SMI tirée par l'effet combiné de l'augmentation des volumes (+13%) et des prix de vente en USD/oz (+26%) a permis d'atténuer légèrement la baisse.
- L'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) s'est élevé à 240 MDH contre 646 MDH, réalisé l'exercice précédent, sous l'effet combiné de la baisse du chiffre d'affaires et de l'augmentation des coûts de production (à cause de la flambée des coûts des intrants et de la baisse de la teneur à CMG)
- Le résultat des activités opérationnelles s'établit à -621 MDH, en net recul par rapport à celui enregistré en 2007, traduisant la baisse de l'EBE et du résultat sur instruments financiers.
 - En effet, la constatation d'une charge de 204 MDH, en vue d'un allègement du portefeuille de couverture Or d'Akka et la non récurrence des gains réalisés en 2007 pour 90 MDH, sont à l'origine de la baisse des résultats sur instruments financiers.
- Le résultat net consolidé et le résultat net part du Groupe se sont élevés respectivement à -641 et -589 MDH, reflétant l'évolution du résultat des activités opérationnelles.

RESERVES-RESSOURCES :

L'année 2008 a été marquée par d'excellentes performances sur le plan de la recherche géologique, en particulier pour l'argent, le cobalt et le cuivre. Le bilan de l'année 2008 en termes de réserves supplémentaires est le suivant :

○ Imiter (Argent)	: + 614	Tonnes métal
○ Bou-Azzer (cobalt)	: + 4 010	Tonnes métal
○ Hajjar (zinc, pb et Cu)	: + 445	KT Tonnes de tout venant

Par ailleurs d'importantes Ressources & Réserves de cuivre ont été mises en évidence pendant l'année 2008, sur différents sites essentiellement à Akka et à Bouskour:

○ Akka (Cu)	: + 2 954	KT Tonnes de tout venant
○ Bouskour (Cu)	: + 3 166	KT Tonnes de tout venant

COMPTES SOCIAUX - MANAGEM SA :

(en MDH)	2008	2007	Evolution en MAD	Evolution en %
Chiffre d'affaires	119,0	113,6	+5,3	5%
Résultat d'exploitation	-2,6	6,0	-8,6	-143%
Résultat financier	113,6	33,3	+80,3	241%
Résultat Non courant	11,7	-0,1	+11,8	-
Résultat net	121,3	38,4	+82,9	216%

- Le chiffre d'affaires de MANAGEM SA, s'est établi à 119,0 MDH en amélioration de 5% par rapport à l'exercice 2007, grâce notamment à la hausse des prestations de gestion rendues aux filiales.
- Le résultat d'exploitation accuse un léger recul, impacté par le renforcement des investissements de prospection et de R&D, dont l'effet a été légèrement atténué par l'amélioration du chiffre d'affaires.
- Le résultat financier s'établit à +113,6 MDH, en hausse de 80,3 MDH comparativement à l'année précédente, grâce essentiellement aux dividendes reçus.
- Le résultat non courant s'est apprécié de 11,8 MDH grâce à la plus value réalisée sur la cession des titres Semafo à Managem International.
- Le résultat net s'établit à 121,3 MDH en hausse de 82,9 MDH par rapport à 2007, résultant principalement de la hausse du résultat financier.

DEVELOPPEMENT

En termes de développement au Maroc et à l'international, l'année 2008 a connu :

- L'avancement de l'étude de faisabilité d'augmentation de la capacité à Imiter ;
- La mise au point du procédé de traitement du cuivre provenant des gisements avoisinant la mine d'Akka ;
- La finalisation de l'étude de faisabilité du projet Bakoudou (Gabon), et la préparation de son financement ;
- L'achèvement de la construction du projet visant la production du sulfate de sodium ;
- L'élargissement du portefeuille minier par l'acquisition de permis au Maroc et à l'international ;
- L'avancement de l'étude de faisabilité du projet Pumpi en RDC (évaluation des ressources du Cobalt et du Cuivre)

PERSPECTIVES :

Sur le court terme, l'objectif du Groupe Managem est d'augmenter sa capacité de résistance face à la crise internationale pour réaliser un résultat opérationnel équilibré en 2009.

Sur le moyen terme, Managem reste confiante dans la solidité de ses fondamentaux et dans la reprise des marchés, et maintient ses perspectives de croissance, avec un objectif de chiffre d'affaire dépassant 3 MMDHS et une marge opérationnelle de l'ordre de 20% à horizon 3 ans.