

Résultat d'exploitation au dessus de l'équilibre dans un contexte marqué par la chute des cours

Baisse importante des charges d'exploitation (-150MDH)

Approbation du projet aurifère de Bakoudou au Gabon et du projet d'extension de capacité de production d'Imler

Recentrage stratégique axé sur le développement des métaux précieux, du cobalt et du cuivre

Le Conseil d'administration de MANAGEM, réuni le 23 septembre 2009, sous la présidence de M. Abdellaziz Abarro, a arrêté les comptes du 1^{er} semestre 2009, comme suit :

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS (EN NORMES IFRS)

En (MDH)	1 ^{er} semestre 2008	2 ^e semestre 2008	1 ^{er} semestre 2009	Evolution % Vs 1 ^{er} semestre 2008	Evolution % Vs 2 ^e semestre 2008
Chiffre d'affaires	1 371,2	719,0	1 057,8	-23%	47%
Excédent Brut d'exploitation	447,0	-206,8	301,6	-33%	246%
Résultat d'exploitation courant	194,5	-480,7	16,7	-91%	103%
Résultat net part du groupe	88,4	-653,7	26,6	-70%	104%

Confirmant la bonne résistance du Groupe MANAGEM dans un environnement de crise internationale, le résultat d'exploitation du premier semestre est au dessus de l'équilibre (+16,7 MDH) marquant ainsi un gain de l'ordre de +500 MDH par rapport au 2^{ème} semestre 2008.

Cette performance est le fruit des mesures prises dans le cadre du plan d'action mis en place en réponse à la crise. En effet, depuis le début de l'année, le Groupe a focalisé ses efforts sur :

- L'amélioration des niveaux de production et la rationalisation des charges d'exploitation : Ce qui a contribué à une économie de 150 MDH par rapport aux réalisations du 2^{ème} semestre 2008 ;
- L'optimisation des investissements : -250 MDH par rapport au rythme réalisé le 2^{ème} semestre 2008.

Le chiffre d'affaires consolidé s'est élevé durant le premier semestre 2009 à 1057,8 MDH, en recul de 23% par rapport au 1^{er} semestre 2008. Ce recul s'explique principalement par :

- L'effondrement des cours (-475 MDH) fortement impactés par la crise internationale ;
- L'augmentation des volumes vendus en argent (+36%) et l'amélioration du prix de vente moyen (+7%) suite notamment à la restructuration du portefeuille de couverture ;
- La hausse de la parité dollar/dirham de +14% ;
- La hausse importante des volumes vendus en Cuivre d'Akka (+186%) ;
- Le retour au rythme normal d'exploitation à SAMINE entraînant une hausse des volumes vendus de +157%.

L'excédent brut d'exploitation s'établit à +301,6 MDH, accusant une baisse de -145 MDH par rapport au premier semestre 2008. Cette évolution s'explique essentiellement par le recul du chiffre d'affaires (-313 MDH) et l'amélioration des prix de revient (+146MDH).

Le résultat d'exploitation courant est de +16,7 MDH, accusant une baisse de -177,8 MDH par rapport au 1^{er} semestre 2008. L'impact de la baisse des cours (-475MDH) a été partiellement compensé par la hausse des volumes produits (+80 MDH) et l'optimisation des prix de revient.

Le résultat net part du Groupe s'élevant à 26,6 MDH a été impacté par :

- la baisse du résultat d'exploitation : -178 MDH ;
- la cession des actions de SEMAFO : +88 MDH ;
- la restructuration du portefeuille OR : -30 MDH ;
- la non récurrence de l'impact du contrôle fiscal dénoué le 1^{er} semestre 2008 : +39 MDH

RESERVES-RESSOURCES

Le premier semestre 2009 a été marqué par la découverte de nouvelles réserves d'Argent à SMI (+141 tonnes métal) et de nouvelles ressources du Cuivre à AKKA : +1 758 000 tonnes de tout venant.

STRATEGIE

Au cours du premier semestre 2009, le groupe MANAGEM a mené, sur l'ensemble de ses activités, une étude stratégique ayant pour objectif de définir le portefeuille optimal assurant une croissance rentable et atténuant l'effet de fluctuation des cours sur ses résultats financiers.

La réflexion stratégique ainsi menée a démontré l'intérêt de concentrer les efforts de développement de Managem sur trois activités principales : Métaux précieux, Cobalt et Cuivre

Ce recentrage stratégique permettra à Managem :

- d'avoir un profil risque équilibré entre d'une part les métaux précieux qui présentent une résilience forte et d'autre part le cobalt et le cuivre qui sont très porteurs sur le long terme et dont l'évolution des cours se corrèle négativement avec les métaux précieux.
- de se repositionner sur des minerais dont le Groupe détient, au Maroc et à l'international, des actifs et prospects de qualité et présentant un potentiel de ressources important.
- de se concentrer sur des activités où Managem a développé une bonne expertise et un bon positionnement en termes de performances opérationnelles comme l'a montré le benchmark réalisé.

DEVELOPPEMENT ET PERSPECTIVES

En terme de développement au Maroc et à l'international, le deuxième semestre 2009 connaîtra :

- le lancement de la construction du projet aurifère de Bakoudou au Gabon, pour un investissement de 30 M\$ et un objectif de production de 40 000 Oz/an en 2011/2012.
- le lancement du projet d'extension de SMI ayant pour objectif d'augmenter de 50% la capacité actuelle de production pour atteindre progressivement 300 T métal/an d'argent à horizon 2013. Ce projet nécessitera un investissement de 300 MDH.
- la construction du four de production des alliages de cobalt (6M\$ d'investissement) et la réalisation de l'étude de faisabilité du projet Pumpi en République Démocratique du Congo.

Dans un contexte de marché marqué par l'instabilité des cours, Managem continuera les efforts d'amélioration de production et d'optimisation des charges en vue de réaliser un résultat opérationnel en ligne avec les réalisations du 1^{er} semestre.

COMPTES SOCIAUX-MANAGEM SA

En (MDH)	30/06/2008	30/06/2009	Evolution en MDH
Chiffre d'affaires	66,9	52,9	-14,0
Résultat d'exploitation	2,3	-3,3	-5,7
Résultat financier	122,1	-3,7	-125,8
Résultat net	123,4	5,7	-117,7

Le chiffre d'affaires de MANAGEM SA s'est établi à 52,9 MDH en baisse de -14,0 MDH par rapport au premier semestre 2008 s'expliquant par la diminution du chiffre d'affaires des filiales.

Le résultat d'exploitation diminue de -5,7 MDH sous l'effet de la baisse du chiffre d'affaires.

Le résultat net s'établit à 5,7 MDH, en diminution de -117,7 MDH par rapport au premier semestre 2008 suite à la diminution du résultat financier de -125,8 MDH, dû à l'absence de distribution des dividendes à fin juin 2009.