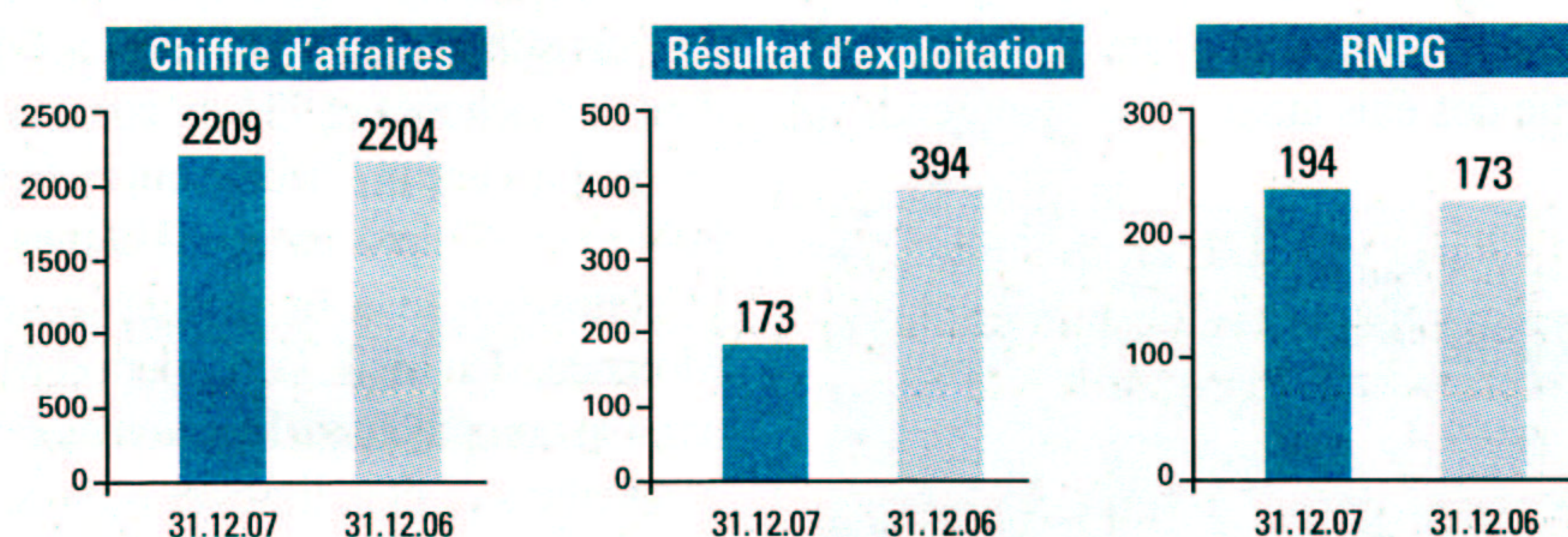


PROGRESSION DU RESULTAT NET PART DU GROUPE DE 12% DECOUVERTE D'IMPORTANTES RESERVES

Le Conseil d'Administration de MANAGEM, réuni le 11 mars 2008 sous la présidence de M. Abdellaziz Abarro, a arrêté les comptes de l'exercice 2007, comme suit :

COMPTES CONSOLIDES (EN NORMES IFRS)



Le chiffre d'affaires consolidé s'est élevé durant l'exercice 2007 à 2 209 MDH, en ligne avec le chiffre d'affaires enregistré en 2006. Les effets positifs de la hausse du cours du cobalt et l'accroissement des volumes vendus, sur les concentrés de cuivre d'Akka et les produits de l'hydrométallurgie, ont été contrebalancés principalement par :

- la baisse du taux de change dollar/dirham ;
- la baisse des volumes et des prix de vente sur les concentrés de CMG suite aux difficultés opérationnelles rencontrées à Draâ Sfar ;
- la baisse des ventes d'argent de SMI, suite aux perturbations sociales connues pendant le 1^{er} semestre.

Le résultat d'exploitation s'élève à 173 MDH contre 394 MDH réalisés l'exercice précédent ; cette évolution résulte essentiellement de :

- la hausse des coûts des intrants et autres facteurs de production (+116 MDH) ;
- la hausse des charges d'exploitation suite à la baisse des teneurs, particulièrement à CMG (+67 MDH) ;
- l'accroissement des amortissements et provisions d'exploitation (+72 MDH) ;
- la hausse des gains sur instruments financiers classés en « Trading », qui a légèrement atténué les effets négatifs précités.

Le résultat financier s'élève à -8 MDH, en hausse de 75 MDH, grâce à l'amélioration des produits financiers et des gains de change.

Le résultat net consolidé s'élève à 158 MDH comparativement à 229 MDH, traduisant essentiellement l'effet de la baisse du résultat d'exploitation atténuée par la hausse du résultat financier.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 194 MDH, en hausse de 20 MDH par rapport à l'exercice précédent. Ceci reflète l'évolution du résultat net consolidé, conjuguée à l'effet des pourcentages des participations, notamment CTT qui est détenue en totalité par Managem.

RESERVES-RESSOURCES :

L'année 2007 a été marquée par d'excellentes performances sur le plan de la recherche géologique. Les efforts d'exploration entrepris ont en effet abouti à des niveaux records de découverte de nouvelles réserves, en particulier pour l'argent et le cuivre.

La découverte d'argent réalisée à Imiter augmente la durée de vie de la mine de 3 années.

La mise en évidence d'importantes réserves de cuivre, sur les gisements avoisinant la mine d'Akka, permet d'envisager un projet d'exploitation de cuivre à grande échelle.

Le bilan de l'exercice 2007 en termes de réserves supplémentaires est le suivant :

• Imiter (Argent)	+700 tonnes métal
• CMG (Zn, Pb et Cu)	+979 684 tonnes de tout venant
• Bou-Azzer (Cobalt)	+2 510 tonnes métal
• Akka (Or)	+185 kilogrammes métal
• Akka (Cu)	+ 2 722 285 tonnes de tout venant

COMPTES SOCIAUX - MANAGEM SA

(en MDH)	31.12.07	31.12.06	Evolution en %
Chiffre d'affaires	113,6	105,1	+8%
Résultat d'exploitation	6,0	14,9	-60%
Résultat financier	33,3	18,8	+77%
Résultat net	38,4	30,5	+26%

Le chiffre d'affaires de MANAGEM SA s'est établi à 113,6 MDH, en amélioration de 8% par rapport à l'exercice 2006, grâce notamment à la hausse du chiffre d'affaires issu des prestations de gestion rendues aux filiales.

Le résultat d'exploitation accuse un recul suite à la hausse des charges de structure (honoraires), partiellement compensée par la hausse du chiffre d'affaires.

Le résultat financier s'établit à +33,3 MDH, en hausse de 77% (+14,5 MDH) par rapport à l'exercice 2006, grâce essentiellement à la hausse des dividendes reçus.

Le résultat net s'établit à 38,4 MDH, en hausse de 26% par rapport à l'année précédente, résultant principalement de la hausse du résultat financier.

DEVELOPPEMENTS ET PERSPECTIVES

En termes de développement au Maroc et à l'international, l'année 2007 a connu :

- l'acquisition et la mise en valeur de gisements de cuivre dans le voisinage de la mine d'Akka, ce qui a permis d'augmenter significativement la production de concentrés de cuivre ;
- le démarrage de l'unité de production d'oxyde de cobalt ;
- l'extension de l'unité de traitement de Bouazzer permettant de doubler la production d'hydroxydes de cobalt ;
- l'avancement de l'étude de faisabilité du projet aurifère de Bakkoudou au Gabon, qui est en phase finale.

Les priorités en termes de développement pour l'année 2008, sont :

- l'accélération des travaux de recherche et d'exploration aussi bien sur le plan national qu'international ;
- l'accélération du lancement du projet Bakkoudou au Gabon ;
- la finalisation de l'étude de faisabilité du projet Pumpi en RDC permettant de produire du cobalt et du cuivre ;
- le lancement de projets hydrométallurgiques d'envergure.

Managem devrait profiter au courant de l'année 2008 :

- de la conjoncture favorable sur le marché du cobalt ;
- de l'allègement de ses engagements de couverture sur les métaux de base ;
- de l'amélioration de la production d'argent de SMI.

DIVIDENDE

Le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale la distribution, au titre de l'année 2007, d'un dividende de 15 DH/action, soit une augmentation de 36% par rapport à l'exercice 2006.