

COMMUNICATION FINANCIERE

RESULTATS ANNUELS 2004



BAISSE DES RESULTATS SOUS L'EFFET DE LA BAISSSE DES TENEURS, DU DOLLAR ET DE L'IMPACT DES COUVERTURES

RESTRUCTURATION DU PORTEFEUILLE DE COUVERTURE

Le conseil d'administration de la Société Métallurgique d'Imiter (SMI) réuni le 15 mars 2005 sous la présidence de M. Abdellaziz ABARRO a arrêté les comptes de l'exercice 2004 comme suit :

(en MDH)	31/12/04	31/12/03	04/03
Chiffre d'affaires	267,8	310,9	-14%
Résultat d'exploitation	-17,6	31,4	-1561%
Résultat Financier	38,8	50,3	-23%
Résultat Non courant	-41,4	16,39	-352%
Résultat avant impôts	-20,2	98,16	-121%
Résultat net	-22,2	90,32	-125%
Capacité d'auto-financement	109,6	168,7	-35,0%
Investissements	68	66,6	2,1%

Le chiffre d'affaires de SMI s'est établi en 2004 à 268 MDH, en recul de 14% par rapport à l'année 2003. Ce recul s'explique essentiellement par :

- La baisse du cours de vente qui s'est établi à 5,97\$/oz comparativement à 6,21\$/oz l'année précédente, en baisse de 4%.
- Le recul du dollar qui s'est établi en moyenne 8,82 dhs contre 9,42 dhs/\$ en 2003 en baisse de 6%.
- Une légère baisse du volume des ventes qui s'est établi à 158,2 T en recul de 2% par rapport à l'année précédente.

La production d'argent métal, a en revanche connu une hausse de +7,7% par rapport à l'année précédente, s'établissant à 166 Tonnes, la hausse du minerai traité (+14%) ayant compensé la baisse des teneurs exploitées (-7%).

Conséquence du recul du chiffre d'affaires et de la hausse des coûts opératoires suite à la hausse des tonnages exploités, le résultat d'exploitation s'est inscrit à la baisse s'établissant à -17,6 MDH.

Le résultat financier s'est établi à 38,8 MDH en 2004 contre 50,3 MDH l'année précédente en baisse de 23 %, traduisant la diminution des gains sur les opérations de couverture sur le change.

Le résultat non courant de SMI s'est établi à -41,4 MDH et prend en compte une provision pour risques et charges de 65 MDH liée aux engagements de couverture au 31/12/2004. Cette provision reflète les pertes n'ayant pas été

constatés en 2004 suite aux reports de positions de l'année sur des années futures pour un montant de 57 MDH, ainsi que la perte potentielle liée à la surcouverture pour un montant de 7,7 MDH.

Le résultat non courant tient également compte d'une provision pour reconstitution de gisement de 10,2 MDH et d'une reprise de PRG pour un montant de 41,4 MDH

Le résultat net comptable s'est élevé à -22 MDH contre 90,3 MDH l'année précédente. Cette variation reflète la baisse conjuguée du résultat d'exploitation, du résultat financier et du résultat non courant.

ENGAGEMENTS DE COUVERTURE

L'année 2004 a connu une restructuration du portefeuille de couverture dont l'objectif était de mettre en adéquation le programme de couverture avec les réserves ainsi que les productions prévisionnelles et de respecter l'esprit de la charte de couverture adopté par le conseil de juin 2004.

Le portefeuille argent a ainsi connu un réaménagement des positions qui s'est traduit par la réduction du ratio d'engagement de couverture /ventes prévisionnelles pour l'année 2005 à 100%, par des reports de positions sur les années 2007 et 2008.

La provision pour risques et charges de 65 MDH constatée dans le résultat non courant de l'année prend en compte les pertes n'ayant pas été constatées suite aux reports de positions de l'exercice sur des années futures notamment avec un impact de 57,5 MDH ainsi que la perte potentielle liée à la surcouverture sur l'argent pour 7,7 MDH.

Les engagements de couverture à fin 2004 s'élèvent à 992,8T à un cours moyen variant entre 5,4\$/oz et 6 \$/oz, la période des engagements va de 2005 à 2008.

PERSPECTIVES

Les axes majeurs d'amélioration en 2005 sont l'amélioration de la qualité des réserves par les efforts de recherche, l'adaptation continue des méthodes d'exploitation à l'évolution de la morphologie du gisement et à la baisse des teneurs, ainsi que l'optimisation de la gestion des ressources en eau.

Compte tenu du niveau de résultats, le conseil d'administration propose à l'assemblée générale la non distribution de dividende au titre de l'exercice 2004.

