

Managem ébranlé par la baisse des cours

• Les bénéfices plongent de 26% à 151 millions de DH

• La production progresse tout de même

LA baisse des cours des métaux n'a pas fini d'impacter les finances des compagnies minières. C'est notamment le cas de Managem dont la rentabilité s'en trouve fortement affectée. Même si la filiale de SNI limite la casse en stabilisant son chiffre d'affaires à un niveau légèrement supérieur à fin juin 2013 (+0,5% à 1,8 milliard de DH), elle subit les chutes de 25% du cours de l'argent, de 15% de celui de l'or et de 8% de celui du cuivre. Il n'empêche que la minière a réussi à améliorer la vente de ses volumes au cours des six premiers mois de l'année. Les ventes de cuivre ont ainsi bondi de 71%, celles de l'argent et de l'or se sont respectivement appréciées de 14 et 13%. Ces progressions sont en ligne avec les ambitions du groupe, qui a annoncé en mai dernier l'arrêt de ses activités d'extraction d'or sur le site d'Akka. Il compte davantage recentrer ses opérations marocaines sur l'exploitation du cuivre. Une décision motivée par la découverte, dans la même région, d'un nouveau gisement d'une capacité d'1,15 million de tonnes. Ce qui fait passer les réserves totales de la zone à 8 millions de tonnes. A cela s'ajoute le lancement de quatre nouveaux projets de cuivre. Il y a d'abord le chantier d'Oumjrane qui est déjà lancé, dont la production est estimée à 16.000 tonnes au terme de cette année. Cela est sans compter la découverte de nouveaux sites qui devraient augmenter les réserves minières en cuivre de 856.000 tonnes. Pour financer le développement de ses nouveaux sites miniers, Managem, après avoir obtenu l'aval des actionnaires,



entend lever 1 milliard de DH via un emprunt obligataire portant une maturité de 5 ans.

Si l'activité se maintient, les agrégats de rentabilité s'inscrivent encore une fois

à la baisse. L'excédent brut d'exploitation a fléchi de 14% à 683 millions de DH. La chute des cours des métaux et du dollar serait à l'origine de ce repli, marqué principalement par les nouvelles orientations de la

politique monétaire de la réserve fédérale américaine. La baisse parité dollar/dirham de 4% a également eu son impact sur le résultat d'exploitation. Sa contre-performance est d'autant plus accentuée avec un recul de 27% à 281 millions de DH. Les bénéfices terminent, le premier semestre, en chute de 26% à 151 millions de DH.

En perspectives, Managem ne cache plus sa volonté de devenir un acteur majeur dans le secteur minier africain. Les activités de la filiale de SNI dans la région subsaharienne ont pesé plus de 14% sur son chiffre d'affaires en 2013. Le groupe s'intéresserait aux réserves de l'or, du cuivre et du cobalt localisées dans huit pays du continent. L'objectif est d'atteindre, à moyen terme, une contribution de 30% dans les revenus des activités à l'international et à 50% à plus long terme. □

A. Lo

Pour réagir à cet article:
courrier@leconomiste.com

Même son de cloche pour SMI

LES indicateurs de la filiale argent de Managem se sont également inscrits en recul. Tout comme sa maison mère, SMI reste affectée par la chute des cours. La baisse des cours de l'argent et du dollar ont eu un impact de 122 millions de DH sur la situation financière de la société. Le chiffre d'affaires ressort en diminution de près de 8% à 527 millions de DH. Cet effet négatif s'est tout de même atténué grâce à la production en hausse de l'argent (+14%). Les indicateurs de rentabilité se sont, de leur côté, nettement réduits. Le résultat d'exploitation enregistre une baisse de 35% à 159 millions de DH. Le résultat financier, sort du lot,

avec une amélioration de 25% à 31,5 millions de DH en raison du bilan positif réalisé sur les opérations de couverture de change. Toutefois, les bénéfices de la filiale de Managem flanchent de 33% à 153 millions de DH.

La découverte de nouveaux gisements d'argent à Imiter a de quoi revigorer les résultats de la société. Ainsi les réserves minières seront renforcées par 171.000 tonnes métal supplémentaires. Sachant que SMI avait investi en 2013 plus de 118 millions de DH en exploration, mettant déjà en évidence des réserves d'argent (+406 tonnes métal). Ce qui correspond à une année et demie d'exploitation en

plus. Par ailleurs, la finalisation des travaux d'extension de la mine permettra à la société d'augmenter sa capacité de production à plus de 40%. L'investissement global alloué à l'extension de l'usine et de la mine s'élevait à 407 millions de DH dont les trois quarts ont été déjà réalisés.

Avec la baisse du cours de l'argent, les sociétés de Bourse devraient revoir leurs révisions sur SMI. Ce qui impacterait également leurs recommandations sur la valeur. □

A. Lo