

# RAPPORT

## RANDGOLD RESOURCES

## Clôture 07 en trombe pour Randgold Resources avec le feu vert au projet Tongon

**Londres, 4 février 2008** - Randgold Resources a annoncé aujourd'hui l'approbation par son Conseil d'Administration du développement d'une Nouvelle Mine d'or à Tongon en Côte d'Ivoire, sous réserve de la conclusion d'une convention minière avec l'État.

La compagnie qui communiquait ses résultats du 4e trimestre 2007 et pour l'exercice jusqu'en Décembre 2007 a également annoncé que les solides performances de ses exploitations de Loulou au Mali avaient propulsé le bénéfice net du T4 à 14.5 millions USD, en hausse de 26% par rapport au trimestre précédent et de 34% à trimestre comparable en 2006. Un dividende de 0.12 USD, en croissance de 20% par rapport à 2006, a été annoncé pour l'exercice 2007.

À 444 573 onces, la part propre de production de l'exercice a été conforme aux prévisions du fait en partie de la contribution accrue de Loulou avec 264 467 onces pour un coût direct de production total de 372 USD USD/once (2006: 241 575 onces à 328 USD USD/once). Cette hausse est venue compenser le déficit de production à Morila qui a livré 449 815 onces à un coût direct de production total de 332 USD USD/once contre une prévision de 475 000 onces. La compagnie a déclaré que le déficit était imputable à des problèmes opérationnels liés à la planification, le contrôle de teneur et au blocage de l'usine.

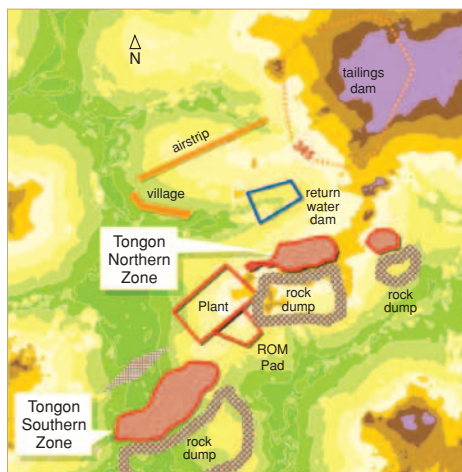
Le bénéfice net de l'exercice est en baisse de 50.9 millions USD à 45.6 millions USD du fait d'un redressement fiscal de 3.2 millions USD pour la coentreprise de Morila, de la hausse de 7.1 millions USD des dépenses d'exploration et des coûts organiques, essentiellement imputables à l'augmentation des dépenses de Tongon, et des coûts liés à un programme d'amélioration de la souplesse opérationnelle de Loulou. La compagnie a déclaré que sans ces éléments exceptionnels, son bénéfice annuel aurait dépassé celui de l'exercice précédent.

La compagnie a également annoncé aujourd'hui que Randgold Resources (Mali) reprenait la responsabilité opérationnelle de Morila à son partenaire de coentreprise AngloGold Ashanti. AngloGold Ashanti a informé Randgold Resources de son intention de céder sa participation de 40% dans Morila et les deux

compagnies sont convenues que dans ce cas il serait préférable pour toutes les parties prenantes que Randgold Resources prenne la direction d'exploitation dès que possible, étant donné sa longue présence et son engagement dans la région de Morila.

À Tongon, une étude de faisabilité de type 3 a été achevée et celle-ci a incité le conseil de Randgold Resources à donner le feu vert au développement de la mine. Un avant-projet de la convention minière proposée a été présenté au Ministre des Mines et de l'Énergie de Côte d'Ivoire. Sous réserve de son acceptation, la construction de la mine débutera fin 2008 avec une première production d'or prévue pour le quatrième trimestre de 2010. Le financement de Tongon a déjà été assuré par la réussite du placement privé d'actions pour 240 millions USD.

(suite page 8)



DANS CE NUMÉRO	
☐	Randgold Resources clôture 2007 en trombe avec le feu vert au projet de Tongon.....1
☐	Accélération du développement souterrain de Yalea.....1
☐	Rapport du trimestre et de l'exercice clos le 31 décembre 2007.....2
☐	Tongon reçoit le feu vert.....7
☐	Dividende 2007 définitif.....7
☐	Succès du placement d'actions de 240 millions USD.....7
☐	Sénégal - la persévérance paie.....7
☐	Survivre à la «tempête absolue».....8
☐	Cours de l'or: peut-il encore grimper?.....8

Plan du projet d'aménagement des infrastructures de la nouvelle mine d'or de Tongon.

## Accélération du développement souterrain de Yalea

Le développement de la mine souterraine de Yalea à Loulou au Mali monte en cadence après la sortie de la zone désagrégée et friable recoupée au trimestre précédent et devrait accéder au premier minerai vers la fin de ce trimestre.



Thinus Strydom, le Directeur de l'Exploitation Souterraine, déclare que «tandis que l'avancement avait ralenti au deuxième semestre de 2007 du fait de la nécessité d'avancer avec précaution dans la zone instable, la cadence de développement avait repris son cours normal et réalisé 260 mètres en janvier à comparer aux 28 mètres de novembre dernier, en amenant la rampe à 620 mètres de la surface.»

Il ajoute: «Ceci témoigne du bel effort accompli par l'équipe de développement qui ne s'est pas laissée rebuter par la difficulté et s'est résolument astreinte à la tâche.»

Ce même esprit d'entreprise se manifeste, relève Thinus Strydom, dans la résolution par l'équipe des difficultés rencontrées pour réaliser l'accès aux remblais et la ventilation du prolongement nord du gisement. Après avoir évalué différentes options, il a été décidé de foncer une troisième rampe à partir de la fosse épuisée P125. Celle-ci devrait assurer non seulement l'accès requis, mais aussi offrir certains avantages, comme l'accélération des opérations d'abattage, un point d'entrée supplémentaire et l'accès à des blocs d'abattage additionnels éventuels dans la partie nord de Yalea.

# RAPPORT DU TRIMESTRE ET DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2007

- Hausse de 26% du bénéfice net de trimestre à trimestre
- Production d'or conforme aux prévisions grâce au surplus d'onces de Loulo
- Hausse du dividende de 20%
- Placement privé de 240 millions USD assurant le financement de Tongon
- Approbation par le conseil du développement de la mine de Tongon
- La révision de la conception de la mine souterraine de Loulo accélère l'accès au minerai
- Randgold Resources reprendra la direction d'exploitation à Morila
- Massawa au Sénégal évolue en cible de sondage significative



Constituée à Jersey, Îles anglo-normandes ● N° d'immatriculation 62686 ● Mnémonique LSE: RRS ● Mnémonique Nasdaq: GOLD  
Randgold Resources Limited a émis 76.1 millions d'actions au 30 septembre 2007

## INFORMATIONS FINANCIÈRES RÉCAPITULÉES

Milliers d'USD	Trimestre non audité clos le 31 déc 2007	Trimestre non audité clos le 30 sep 2007	Trimestre non audité clos le 31 déc 2006	Période de 12 mois close le 31 déc 2007	Période de 12 mois close le 31 déc 2006
Ventes d'or#	89 855	70 701	68 857	289 841	262 717
Total des coûts directs de production*	47 093	38 189	38 125	158 318	132 540
Bénéfice d'activité minière*	42 762	32 512	30 732	131 523	130 177
Charges d'exploration et coûts organiques	12 933	7 872	7 412	35 920	28 805
Bénéfice avant impôts	22 323	18 319	15 763	66 901	73 973
Bénéfice net	14 492	11 540	10 790	45 628	50 876
Bénéfice net part des actionnaires de référence	13 385	11 474	9 980	42 041	47 564
Trésorerie nette provenant des activités d'exploitation	31 741	2 262	8 645	62 233	70 410
Liquidités	343 133	131 086	143 356	343 133	143 356
Part propre de production\$ (onces)	119 736	110 247	116 821	444 573	448 242
Total des coûts directs de production par once*\$ (USD)	393	346	326	356	296
Coûts d'exploitation directs par once*\$ (USD)	347	305	288	315	258

# Les ventes d'or n'incluent pas le bénéfice/(perte) réalisé sur le report en avant des couvertures.

\* Voir l'explication des mesures non US GAAP.

\$ Randgold Resources consolide 100% de Loulo et Morila à 40%.

## OBSERVATIONS

Les ventes d'or à 89.9 millions USD sur le trimestre ont augmenté de 27% par rapport au trimestre précédent et de 30% par rapport au trimestre correspondant de 2006. Ce résultat est essentiellement imputable à la hausse du prix moyen de l'or reçu et à un surplus d'onces produites à Loulo. Les ventes d'or de l'exercice à 289.8 millions USD ont augmenté de 10.3% comparées à l'exercice précédent. Cela en raison de l'augmentation d'un exercice sur l'autre du prix moyen de l'or reçu de 586 USD à 652 USD et de la hausse de la production d'or à Loulo, partiellement compensée par la diminution de la part propre de production à Morila à 26 741 onces.

Le total des coûts de production du trimestre à 47.1 millions USD augmente de 23%, à comparer à la fois au trimestre précédent et au même trimestre de 2006. À Loulo, le total des coûts directs de production a augmenté de 28.5% de trimestre à trimestre, du fait essentiellement des coûts de l'entrepreneur minier associés à l'extraction de 3.3 millions de tonnes supplémentaires, soit au niveau du programme de rattrapage convenu pour augmenter la souplesse opérationnelle de la mine. La hausse des cours du pétrole et l'effet de la faiblesse du dollar américain par rapport à l'euro ont également eu un impact négatif sur les coûts au cours du trimestre. Le total des coûts directs de production en part propre à Morila a augmenté de 12% environ, principalement en raison de la hausse des coûts de l'entrepreneur minier, mais aussi du fait de l'affaiblissement du dollar par rapport à l'euro et de la hausse des coûts du gazole. Les coûts d'exploitation directs et le total des coûts directs de production par once du trimestre ont augmenté de 14% par rapport au trimestre précédent, du fait essentiellement de la hausse des coûts ci-dessus, compensée en partie par une augmentation de 8.6% des onces produites. D'une année sur l'autre, le total des coûts directs de production augmente de 19% environ, en raison de la hausse des coûts de l'entrepreneur minier sur les deux exploitations, de l'impact de la hausse du gazole, de l'effet du dollar des Etats-Unis sur la composante euro des coûts d'exploitation, de la hausse des redevances imputables à un prix moyen de l'or reçu plus élevé et des hausses de prix générales d'autres biens et consommables. Le total des coûts directs de production et les coûts d'exploitation directs par once de 356 USD/once et 315 USD/once a en conséquence respectivement augmenté de 20% et 22% d'une année sur l'autre.

L'accroissement des ventes d'or augmentées, compensé en partie par les hausses de coûts détaillées ci-dessus, s'est traduit par l'augmentation du bénéfice de l'activité minière de 32% environ d'un trimestre sur l'autre et de 39% comparativement au trimestre correspondant de 2006. Le bénéfice des activités minières a augmenté de 1% d'une année sur l'autre du fait du prix moyen de l'or reçu plus élevé après compensation des hausses de coûts sus-décrites.

Le bénéfice net de 14.5 millions USD augmente de 26% par rapport au trimestre précédent et de 34% par rapport au trimestre comparable de 2006. Ce bénéfice aurait été notablement plus élevé sans le redressement fiscal de 3.2 millions USD infligé à Morila, comptabilisé dans les autres charges. Les dépenses d'exploration et

les coûts organiques du trimestre ont augmenté de 5.1 millions USD, en conséquence essentielle de la hausse des dépenses imputables au projet de Tongon et aux primes qui ont été relevées compte tenu de la bonne performance du cours de l'action. Le bénéfice net part du groupe de l'exercice s'est élevé à 45.6 millions USD comparé à 50.9 millions USD en 2006. Il aurait dépassé celui de l'exercice précédent sans les éléments exceptionnels précités.

## EXPLOITATIONS

### LOULO

À Loulo le bénéfice de l'activité minière a augmenté de 44% d'un trimestre sur l'autre et de 10% d'une année sur l'autre.

La mine a produit 68 059 onces d'or au cours du dernier trimestre de 2007 à un coût direct de production total de 436 USD/once (coûts d'exploitation directs de 399 USD/once), à comparer à la production du trimestre précédent de 58 020 onces à 398 USD/once (coûts d'exploitation directs de 363 USD/once). D'un exercice à l'autre, Loulo a relevé sa production d'or de 9.6% à 264 647 onces à un coût direct de production total de 372 USD/once (coûts d'exploitation directs de 337 USD/once), à comparer à la production de l'exercice précédent de 241 575 onces à 328 USD/once (coûts d'exploitation directs de 294 USD/once).

L'équipement supplémentaire mobilisé par l'entrepreneur minier au début du trimestre a entraîné une hausse du tonnage extrait à 7.5 millions contre 4.2 millions au trimestre précédent. Si l'impact entraîné sur les coûts d'exploitation directs du trimestre a été négatif de 5.1 millions USD, il a permis d'augmenter la souplesse opérationnelle de la mine. La hausse des prix du carburant et l'effet de l'affaiblissement du dollar américain par rapport à l'euro pendant le trimestre a également affecté négativement les coûts d'exploitation directs. Les taux de récupération plus faibles sur le trimestre, imputables à la proportion plus grande des minerais sulfurés alimentés de Yalea, ont été corrigés par l'ajustement des réactifs à l'usine.

L'augmentation des coûts d'extraction se poursuivra au premier trimestre 2008, jusqu'au moment où l'entrepreneur minier devrait avoir mis fin à l'arriéré contractuel des volumes d'extraction, mettant l'exploitation en mesure de répondre à ses cibles de capacité de production au cours de la saison des pluies 2008.

## RÉSULTATS DE LOULO

	Trimestre clos le 31 déc 2007	Trimestre clos le 30 sept 2007	Trimestre clos le 31 déc 2006	Semestre clos le 31 déc 2007	Semestre clos le 31 déc 2006
<b>Extraction</b>					
Tonnes extraites (milliers)	7 476	4 202	4 953	20 978	18 362
Tonnes de minerai extraits (milliers)	710	547	610	2 431	2 547
<b>Broyage</b>					
Tonnes traitées (milliers)	686	599	655	2 654	2 595
Teneur moyenne d'alimentation du broyat (g/t)	3.5	3.2	3.7	3.3	3.2
Récupération (%)	89.4	94.9	95.2	93.2	93.9
Onces produites	68 059	58 020	68 501	264 647	241 575
Prix moyen reçu* (USD/once)	695	605	546	612	556
Coûts d'exploitation directs* (USD/once)	399	363	293	337	294
Total des coûts directs de production* (USD/once)	436	398	326	372	328
Bénéfice d'activité minière (milliers)*	17 472	12 079	15 268	63 598	57 534
Ventes d'or (milliers d'USD)**	47 175	35 191	37 592	162 154	136 765

Randgold Resources détient 80% de Loulo et l'État malien 20%. La part de l'État n'est pas une participation sans apport de fonds propres. Randgold Resources a financé la part de l'État dans l'investissement de Loulo par le biais de prêts des actionnaires, et contrôle par conséquent 100% des flux de trésorerie provenant de Loulo jusqu'au remboursement des prêts des actionnaires.

Randgold Resources consolide 100% de Loulo, puis comptabilise l'intérêt minoritaire séparément.

\* Voir l'explication des mesures non US GAAP.

\*\* Inclut l'impact des 19 254 onces du trimestre (trimestre clos le 31 décembre 2006: 27 158 onces) livrées à la couverture à 439 USD/once (trimestre clos le 31 décembre 2006: 434 USD/once). Inclut également l'impact des 90 836 onces de l'exercice clos le 31 décembre 2007 (31 décembre 2006: 66 925 onces) livrées à la couverture à 436 USD/once (exercice clos le 31 décembre 2006: 435 USD/once).



## MORILA

À Morila, le bénéfice de l'activité minière a augmenté de 23% à 63.2 millions USD sur le trimestre et baissé de 7% à 169.8 millions USD sur l'exercice.

La mine a connu un trimestre difficile, clôturant un exercice décevant. Quelques 129 193 onces ont été produites au cours du trimestre, soit légèrement moins que le trimestre précédent, mais sensiblement moins que la quantité requise pour atteindre la récente prévision de 475 000 onces sur l'exercice. En effet, la production d'or sur 2007 s'est élevée à 449 815 onces à un coût direct de production total de 332 USD/once.

Le deuxième semestre a toutefois marqué une nette amélioration par rapport au premier, avec une production de 259 759 onces de juillet à décembre, contre 190 056 onces au premier semestre. La raison principale de ce manquement à atteindre les prévisions au cours du dernier trimestre peut être imputée à des problèmes opérationnels liés à la planification, au contrôle de teneur et au blocage de l'usine.

Ces problèmes ont contribué à hausser les coûts qui ont été également affectés par l'inflation mondiale touchant des intrants clé comme le carburant, l'acier et le transport. La mine a pris des mesures pour contenir les coûts d'extraction en recourant par exemple au remblaiement intra-fosse des stériles pour diminuer les coûts liés aux distances de transport jusqu'aux tas de stériles.

## RÉSULTATS DE MORILA

	Trimestre clos le 31 déc 2007	Trimestre clos le 30 sept 2007	Trimestre clos le 31 déc 2006	Semestre clos le 31 déc 2007	Semestre clos le 31 déc 2006
<b>Extraction</b>					
Tonnes extraites (milliers)	6 700	6 765	4 585	23 859	21 512
Tonnes de minerai extraites (milliers)	1 681	1 609	911	5 016	5 242
<b>Broyage</b>					
Tonnes traitées (milliers)	1 026	1 030	1 086	4 163	4 138
Teneur moyenne d'alimentation du broyat (g/t)	4.3	4.3	3.7	3.7	4.2
Récupération (%)	91.7	91.2	92.5	91.6	91.9
Onces produites	129 193	130 568	120 801	449 815	516 667
Prix moyen reçu (USD/once)	797	692	623	710	609
Coûts d'exploitation directs (USD/once)*	279	241	282	282	215
Total des coûts directs de production* (USD/once)	337	289	327	332	258
Bénéfice d'activité minière (milliers)*	63 224	51 083	38 660	169 810	181 607
<b>Par propre (consolidation proportionnelle à 40%)</b>					
Ventes d'or (milliers d'USD)	42 680	35 511	31 265	127 687	125 952
Onces produites	51 677	52 227	48 320	179 926	206 667
Bénéfice d'activité minière (milliers)*	25 290	20 433	15 464	67 925	72 643

\* Voir l'explication des mesures non US GAAP.

## RESSOURCES DISPONIBLES DE MORILA (au 31 décembre 2007)

Catégorie	Tonnes (Mt)		Teneur (g/t)		Or (Moz)		Part Or propre (40%) (Moz)
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	
Mesurées	18.95	20.54	1.90	2.27	1.16	1.50	
Indiquées	4.00	9.50	3.57	3.34	0.46	1.02	
Sous-total	22.95	30.03	2.19	2.61	1.62	2.52	0.65
et indiquées	0.83	3.09	3.05	3.31	0.08	0.33	0.03

Teneur de coupure des ressources = 1 g/t.

Les ressources sont comptabilisées dans une carrière optimisée à 700 USD/once.

La quantité des ressources minérales disponibles a chuté considérablement après déduction du minerai miné (dépletion) compte tenu du fait que le modèle d'exploitation à ciel ouvert est à présent insensible aux hausses du cours de l'or et que de récentes études de délimitation en souterrain ont indiqué que la ressource actuellement disponible est trop faible pour justifier ce développement souterrain aux cours et aux coûts actuels de l'or.

Morila a reçu la certification OHSAS 18001 à la suite d'un audit de sécurité industrielle effectué vers la fin de l'exercice.

AngloGold Ashanti a signalé à Randgold Resources son intention de céder sa participation de 40% dans Morila. Le processus de cession à suivre par AngloGold Ashanti est régi par le contrat de cointerprise de Morila. Dans le cadre de ce processus, les partenaires se sont accordés sur le fait qu'il convenait de confier la Direction d'Exploitation de la mine de Morila à Randgold Resources le plus tôt possible dans l'intérêt de toutes les parties prenantes, compte tenu de la longue présence et de l'engagement de Randgold Resources dans la région de Morila.

AngloGold Ashanti a rassuré Randgold Resources qu'au cas où il ne serait pas en mesure d'obtenir un bénéfice acceptable sur la vente de sa participation dans Morila, il conserverait son intérêt en tant que partenaire loyale, Randgold Resources étant l'opérateur minier attribué.

## PROJETS ET ÉVALUATION

### PROJETS DE DÉVELOPPEMENT SOUTERRAIN DE LOULO

#### Yalea

À la fin du quatrième trimestre 2007, la double rampe de la mine souterraine de Yalea avait avancé à la distance de 520 mètres de la surface à une profondeur verticale de 100 mètres sous la surface. Au total 1 030 mètres du développement ont été réalisés jusqu'à présent. L'avance des rampes a été quelque peu freinée par les mauvaises conditions de terrain rencontrées. Les deux rampes ont toutefois franchi la plus

grande partie de ces conditions et le développement normal s'est poursuivi à la fin du quatrième trimestre, les rampes atteignant la distance de 620m de la surface fin janvier. Le premier minerai de développement devrait être livré vers la fin mars 2008, avec le premier minerai d'abattage attendu au deuxième trimestre 2008. Il est prévu que cette partie monte progressivement en cadence de pleine production de 90 000 tonnes par mois à partir du quatrième trimestre.

Au cours du deuxième semestre 2007 il est apparu qu'il fallait revoir le plan des passages de ventilation du Puits vertical (Raise boring) et des remblais de la carrière puits P125. Différentes méthodes de réalisation de l'accès à la ventilation et aux remblais ont été évaluées, et la décision a été prise de foncer une troisième rampe dans le puits P125. Celle-ci servira non seulement d'accès des remblais et de la ventilation aux aménagements souterrains, mais présentera bien d'autres avantages pour la partie souterraine, notamment un point d'entrée supplémentaire ainsi que la possibilité de blocs d'abattages supplémentaires dans la zone située juste au-dessus du dyke dans la carrière, qui avait été précédemment exclue du plan de mine.

#### Gara

La mine souterraine de Gara devrait entrer en développement en janvier 2009. Les commandes relatives à la flotte souterraine d'engins miniers à long délai de livraison ont été lancées et les premières unités devraient arriver sur place vers la fin 2008. Gara devrait livrer son premier minerai souterrain vers la fin 2009 et monter progressivement en cadence jusqu'à la pleine production en 2014.

## PROJET DE TONGON

Les résultats de plus de 20 000 mètres de sondage carottés, la reprise de modélisation des gisements et les études de faisabilité continues discutées et présentées à la fin du dernier trimestre ont été compilés en un document de faisabilité type 3. Le Conseil d'Administration a donné son accord à la poursuite de la mise en valeur de la mine selon l'étude de faisabilité, au démarrage du chantier et à la commande des articles à long délai de livraison.

D'autres études ont progressé au cours du trimestre notamment:

- plus de 14 000m de sondages carottés afin de compléter la grille de sondage et permettre la conversion de la plus grande partie des ressources inférées en ressources indiquées;
- visite du chantier de l'équipe des projets d'investissement, de SENET Engineering et d'Epoch Resources début décembre. Elle a conduit à revoir l'aménagement des infrastructures en réduisant très sensiblement l'emprise des zones concernées en permettant des distances plus courtes de transport des déchets dans les programmes de terrassement;
- réception des essais métallurgiques qui continuent de guider la conception de l'usine qui sera réalisée par SENET en collaboration avec notre équipe projets d'investissements. Epoch Resources a été engagée pour exécuter l'étude et la conception de l'installation de stockage des stériles;
- poursuite de l'étude d'impact environnemental et social par Digby Wells & Associates qui a effectué le recensement et une enquête détaillée sur la population des villages les plus proches ainsi que des petits hameaux situés au voisinage de la mine; et
- lancement de la consultation publique avec organisation de réunions publiques dans les villages les plus concernés, la ville principale de la sous-préfecture, Mbengue, ainsi qu'à Abidjan, qui devrait s'achever en mai.

Un avant-projet de convention minière a été remis au ministère des Mines et de l'énergie. L'équipe répond aux aspects critiques (à court terme) du projet en anticipant sur le programme de construction principal pour assurer que Randgold Resources soit prêt à démarrer le projet une fois les derniers contrats attribués, ce qui devrait être le cas au quatrième trimestre 2008. Ces aspects comprennent:

- amélioration des routes d'accès;
- amélioration de l'accès au site;
- construction de l'installation de stockage d'eau;
- préparation des agrégats et sables;
- création du camp minier;
- commande des articles à long délai de livraison;
- établissement des appels d'offres de construction.

Sous réserve de la conclusion définitive d'une convention minière avec l'État de Côte d'Ivoire, le démarrage de la construction est prévu pour la fin de l'exercice avec une première production d'or programmée pour le quatrième trimestre de 2010.

## ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Le trimestre clôture une année d'exploration très active et productive et continue de mettre la compagnie en très bonne mesure de poursuivre sa stratégie de mise en valeur par la croissance organique. Randgold Resources dispose d'un portefeuille foncier de qualité de 12 723km<sup>2</sup> sur certaines des ceintures aurifères les plus prometteuses d'Afrique et d'un portefeuille de 171 cibles, s'échelonnant du niveau régional à la définition de réserve.

À Massawa au Sénégal, 2 436 mètres de sondage intercalaires RAB ont été exécutés et les composites de 3 mètres ont générés des résultats à haute teneur, notamment MWRAB102: 24 mètres à 8.58g/t (dont 3m à 58.70g/t), MWRAB106: 39m à 10.60g/t (dont 3m à 36.40g/t et 9m à 30.95g/t), MWRAB109: 30m à 11.01g/t (dont 3m à 44.60g/t, 3m à 26.90g/t et 3m à 33.30g/t), MWRAB111: 20m à 4.09g/t, MWRAB132: 15m à 2.60g/t et MWRAB156: 27m à 3.03g/t. Ces sondages ont à présent réduits l'espacement des lignes à une distance de 200 mètres et ont confirmé une minéralisation continue sur une longueur structurale de 2.8km. L'orientation de ce couloir ENE et la minéralisation est ouverte dans toutes les directions. Géologiquement, la cible repose sur une séquence de sédiments et de volcanites interstratifiées, marquées par des intrusions de dykes felsiques, de gabbros et de massifs granitiques. Les unités lithostratigraphiques ont été affectées par un cisaillement nord-est associé à la zone principale de failles transcurrentes, elle-même réactivée de manière dextre par des structures discordantes nord-sud présentes dans la ceinture, entraînant une distension et une minéralisation. L'altération présente différents degrés d'intensité (silice-carbonate-séricite-pyrite-arsénopyrite) et localement des bréchifications et de la fracturation s'associent à la minéralisation aurifère. Un programme de sondages carottés de plus de 5 000 mètres débutera au T1 de 2008.

À Loulo, les sondages dans la zone «peu explorée» entre les zone principale et septentrionale de Faraba continuent de prolonger la minéralisation, les trous de sondage recoupant une enveloppe de 100 mètres environ (largeur réelle) de forts cisaillements, d'altérations et des zones de minéralisation aurifère. Les résultats

comprennent: FADH026: 13.10m à 3.08g/t à 246 mètres et 4.55m à 9.11g/t. À Baboto, les forages RAB ont continué de délimiter la géométrie de la minéralisation de surface et ont généré des résultats encourageants au niveau de la cible centrale, le trou BARAB58 recoupant 30m à 2.15g/t et BARAB59: 21m à 2.93g/t.

À Loulo 3, trois sondages carottés ont confirmé une direction structurale nord-sud à la minéralisation et une étroite unité sulfurée à haute teneur a été recoupée dans deux des trous forés. L3DH27: 6.80m à 0.72g/t, L3DH28: 14.70m à 5.95g/t, dont 0.8m à 88; 10g/t, L3DH29: 3m à 10.82g/t. Toutes les données sont en cours d'intégration, de modélisation et le potentiel économique d'une petite mine à ciel ouvert sera évalué.

À la suite de la consolidation d'un bloc foncier de 1 327km<sup>2</sup> dans le district de Loulo, à cheval sur la zone de cisaillement Sénégal-Maliennne très prospective, à la fois au Mali et au Sénégal, un levé électromagnétique VTEM par hélicoptère est en cours sur l'ensemble de ce bloc foncier. Ces données permettront d'actualiser le modèle géologique et structural et de prioriser les cibles pour les travaux complémentaires.

À Morila, quatre sondages carottés (MEX1-4) ont été forés à une profondeur moyenne de 610 mètres, soit au total 2 441 mètres, pour tester les prolongements nord et est du gisement. Les résultats des deux sondages nord (MEX1-2) confirment la terminaison de la minéralisation aurifère, tandis que MEX 3 a recoupé une large zone de minéralisation aurifère à faible teneur le long du bord est du puits (0.45g/t sur 45m, dont 1.27g/t sur 8m à partir de la profondeur de forage de 565 mètres) associée à une structure moyennement à fortement inclinée, en forte opposition avec la nature généralement plane du gisement. Le potentiel d'aplatissement de cette structure avec la création de zones de distension est considéré comme une cible hautement prioritaire pour les travaux complémentaires.

À Mali-Sud, les travaux se sont concentrés sur la reconnaissance des permis Bagoie Est et Bagoie Ouest détenus en coentreprise avec African Gold Group (AGG). Ces permis couvrent des gîtes prospectifs de type Morila sur la zone de cisaillement de Banifin à proximité immédiate du gisement de Morila. Les préparatifs sont en cours pour exécuter des programmes de sondage RAB sur des anomalies aurifères géochimiques et pédologiques au sein du permis.

Au Burkina Faso, une compilation des données géologiques et structurales confirme qu'un anticlinal plongeant vers le nord-est encaisse la zone principale du gîte de Kiaka. Il est également significatif que le dernier sondage carotté effectué dans le nord a révélé 166m à 1.26g/t, ce qui indique que le système est encore ouvert. Un synclinal correspondant encaisse une zone de minéralisation de toit étroite, mais à haute teneur, qui n'a pas été évaluée et présente donc un potentiel de relèvement de cette cible. Un programme de sondages carottés supplémentaires est en cours de préparation pour tester ces deux cibles. Ailleurs dans le permis, l'équipe prépare des cibles pour une campagne de sondages en 2008.

Au Ghana, sur la concession NE de Bole, des levés cartographiques combinés à des descriptions des tranchées d'exploration et à l'interprétation des données géologiques et structurales ont défini un pli anticlinal de grande envergure adjacent à la structure régionale principale de Bole-Bolgatanga. Il apparaît qu'en superposant au pli les teneurs en or livrées par les carottages, des valeurs anormales se corrélaient parfaitement aux plis parasites des flancs de ce grand pli régional. Un programme de sondages RAB est en cours de conception pour tester cette grande cible.

En Côte d'Ivoire, de grands progrès sont enregistrés à Tongon et Randgold Resources a clôturé l'exercice en ayant exécuté 181 trous représentant 33 973.44 mètres de sondage carottés. Au cours du trimestre, 87 trous représentant 13 566.44 mètres ont été forés. Si l'équipe d'exploration s'est concentrée sur le sondage des ressources dans les limites des modèles de puits à ciel ouvert, des tranchées ont été également fonçées sur deux cibles, Tongon Sud et Tongon Est, en préparation à des sondages carottés de reconnaissance en 2008.

#### ZONE NORD DE TONGON: RÉSULTATS DES SONDRAGES CAROTTÉS T4 2007

N° de sondage	De (m)	Intersection		Au (g/t)	Dont
		A (m)	Largeur		
TND 133	43.15	68.07	24.92	6.22	1.92m à 24.47g/t 1.17m à 47.30g/t
TND 134	14.00 21.50 74.85	17.85 45.95 75.75	3.85 24.45 0.90	1.19 1.84 1.82	2.95m à 6.32g/t
TND 135	40.25 50.00 58.56	44.85 57.55 60.68	4.60 7.55 2.12	1.21 1.60 1.07	
TND 136	33.70	65.55	31.85	3.67	4.55m à 11.14g/t
TND 137	73.30	74.30	1.00	11.40	
TND 138	2.49 23.84	18.50 32.44	16.01 8.60	1.49 1.01	
TND 139	72.40	117.40	45.00	1.99	14.10m à 4.14g/t
TND 143	131.26	149.08	17.82	2.31	1.68m à 9.95g/t
TND 144	86.45	109.90	23.45	3.63	5.15m à 10.36g/t

#### ZONE SUD DE TONGON: RÉSULTATS DES SONDRAGES T4 2007

N° de sondage	De (m)	Intersection		Au (g/t)	Dont
		A (m)	Largeur		
TND 157	52.40 58.65 80.16	54.70 61.00 85.26	2.30 2.35 5.10	4.96 1.73 1.81	
TND 159	14.41	32.83	18.42	3.77	4.03m à 6.99g/t à partir de 14.41m 3.41m à 9.24g/t à partir de 29.42m
TND 160	44.47 173.75	46.66 174.72	2.29 0.97	3.00 4.01	
TND 161	111.06 121.98	111.98 122.94	0.96 0.96	2.50 1.16	
TND 169	8.60	50.21	41.61	5.51	5.20m à 19.66g/t à partir de 11.80m 6.10m à 13.40g/t à partir de 35.49m
TND 170	59.49 9.30	61.63 33.40	2.14 24.10	1.75 1.73	3.63m à 5.69g/t à partir de 42.27m
	37.63	51.55	13.92	2.71	

#### ZONE SUD DE TONGON: ANALYSE DES TENEURS T4 2007 (suite)

N° de sondage	De (m)	Intersection		Au (g/t)	Dont
		A (m)	Largeur		
TND 171	28.07 56.75 68.00 93.73	47.00 61.93 81.98 100.75	18.93 5.18 13.98 7.02	1.41 1.92 3.89 2.35	
TND 172	3.19 33.20 49.15	4.50 47.30 55.44	1.31 14.10 6.29	2.60 2.26 5.42	
TND 173	Pas d'intersection minéralisée indiquée				
TND 174	1.28	10.50	9.22	0.56	
TND 175	30.44 71.96 96.45 145.96 177.00	36.00 79.34 98.30 151.74 179.00	5.56 7.38 1.85 5.78 2.00	1.08 0.94 1.84 0.81 1.06	
TND 176	14.08 32.88 41.44 45.95 98.00	20.50 37.37 42.28 52.52 105.20	6.42 4.49 0.84 6.57 7.20	2.10 5.33 6.39 1.96 1.94	1.14m à 9.60g/t à partir de 104.06m
	116.70 137.73 162.50 179.80 182.56 188.63	124.44 158.00 167.90 180.65 185.68 195.10	7.74 20.27 5.40 0.85 3.12 6.47	3.29 2.89 1.18 1.71 1.76 1.20	
TND 177	45.75 72.82 88.58 93.58	51.75 78.58 90.58 94.58	6.00 5.76 2.00 1.00	1.90 1.83 3.57 1.89	
TND 179	23.30	35.73	12.43	6.82	7.62m à 10.52g/t à partir de 28.11m 2.51m à 13.78g/t à partir de 55.57m
	52.13	59.70	7.57	5.19	
	64.22 98.10 118.38 143.10 162.58	67.35 110.78 126.66 150.50 175.44	3.13 12.68 8.28 7.40 12.86	1.79 1.01 1.83 1.40 0.90	
TND 180	13.00	24.12	11.12	10.74	4.50m à 22.19g/t à partir de 13.00m
	34.47 50.00 63.76 68.29	42.00 53.00 64.57 93.00	7.53 3.00 0.81 24.71	0.50 0.97 18.20 3.02	1.83m à 8.40g/t à partir de 70.17m 4.00m à 6.44g/t à partir de 86.16m 1.74m à 9.69 g/t à partir de 128.46m
	126.56	134.20	7.64	3.38	
	139.54 159.35	151.85 167.53	12.31 8.18	2.75 1.30	
TND 181	104.56	112.00	7.44	3.74	1.68m à 13.05g/t à partir de 109.47m 3.97m à 4.91g/t à partir de 161.03m
	160.03	182.33	22.30	2.27	
TND 182	3.44	9.00	5.56	5.39	0.76m à 17.80g/t à partir de 5.33m
	28.72 60.45	36.33 76.49	7.61 16.04	1.11 2.68	
TND 187	32.10 87.85 95.80 104.56	39.00 90.17 98.20 108.70	6.90 2.32 2.40 4.14	2.62 3.12 3.83 3.13	
TND 188	91.49 103.80 143.75	96.02 111.95 145.75	4.53 8.15 2.00	2.18 1.17 1.56	
TND 189	95.00	96.00	1.00	1.21	

En Côte d'Ivoire, nous disposons d'un portefeuille de six permis couvrant 4 880km<sup>2</sup> dans le nord et le sud du pays. Dans le sud, un programme de reconnaissance géochimique sol régional a été bouclé sur les permis d'Apouasso et de Dignago. Sur le permis d'Apouasso, situé dans le sud-est du pays à proximité de la frontière du Ghana, un programme de géochimie sol régional de 1 000m sur 200m a révélé une anomalie aurifère régionale de 10km à plus de 10 ppb Au, dont un pic de 925 ppb Au associé au contact entre une ceinture volcano-sédimentaire et des granitoïdes. Sur le permis Dignago, situé dans le sud-ouest du pays, des prélèvements régionaux de sol ont défini une anomalie du sol de 5km par 2km à plus de 10 ppb Au. Les travaux de reconnaissance se poursuivent sur les deux permis.

Le permis de Boundiali (1 314 km<sup>2</sup>), situé au nord du pays et à 100km environ à l'ouest de Nielle, encaisse la cible avancée de Tiasso, et bien qu'aucune exploration n'y ait été effectuée en 2007, les préparatifs sont en cours pour des sondages de reconnaissance. Des tranchées antérieures ont confirmé la présence de 2km de minéralisation saproliitique sub-superficielle avec une meilleure intersection de 25 mètres à 4.39g/t.

En Tanzanie, à Miyabi, toutes les analyses quantitatives phase 1 des sondages ont été reçues et il n'a été recoupé aucune zone étendue de déformation, altération ou minéralisation. Les meilleures intersections sont 3.00m à 1.21g/t (MBDH-35), et 25.50m à 0.59g/t (MBDH-47). La minéralisation est régie par une formation de fer rubanée plissée et l'intersection de structures d'orientation nord-est. L'exploration se concentre à présent sur un corridor faiblement anormal d'orientation nord-est de 20km de long, avec des sondages RAB programmés au T1.

Randgold a redéployé une partie de son effort d'exploration sur les ceintures mobiles entourant les cratons de l'Archéen en Tanzanie. La minéralisation aurifère est encaissée dans des unités lithostratigraphiques métamorphosées très déformées et silicifiées surmontant un chevauchement majeur. Les unités sont constituées de gneiss/granulite à marbre impur et à biotite finement litée. Les premières recherches ont démarré sur des permis de reconnaissance dans la région de Morogoro.

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

	Période de			Période de	
	Trimestre non audité	Trimestre clos le 31 déc 2007	Trimestre non audité	12 mois clos le 31 déc 2007	12 mois non audité
Milliers d'USD					
<b>PRODUITS</b>					
Ventes d'or au comptant	96 708	75 478	73 777	313 421	274 907
Perte sur couvertures échues	(6 853)	(4 777)	(4 920)	(23 580)	(12 190)
Gain(perte) hors trésorerie réalisé sur le report des couvertures	(2 277)	(2 152)	287	(7 036)	(4 413)
<b>Total des produits</b>	<b>87 578</b>	<b>68 549</b>	<b>69 144</b>	<b>282 805</b>	<b>258 304</b>
Autres revenus	764	692	64	967	1 168
<b>Total des revenus</b>	<b>88 342</b>	<b>69 241</b>	<b>69 208</b>	<b>283 772</b>	<b>259 472</b>
<b>COÛTS ET DÉPENSES</b>					
Coûts de production minière	40 921	33 146	29 067	136 312	115 217
Mouvements d'inventaire de production et de stocks de réserve de minerai	(4 427)	(2 895)	(852)	(11 534)	(13 373)
Dépréciation et amortissement	3 421	5 673	6 532	20 987	22 844
Autres coûts d'exploitation minière et de traitement	4 309	3 097	5 229	13 638	13 006
Coûts d'exploitation minière et de traitement	44 224	39 021	39 976	159 403	137 694
Coûts de transport et d'affinage	736	316	253	1 595	711
Redevances	5 554	4 525	4 428	18 307	16 979
Charges d'exploration et coûts organiques	12 933	7 872	7 412	35 920	28 805
Autres charges	3 950	-	2 015	5 008	3 667
<b>Total charges</b>	<b>67 397</b>	<b>51 734</b>	<b>54 084</b>	<b>220 233</b>	<b>187 856</b>
Produits financiers	2 748	2 456	2 066	9 167	8 723
Charges financières	(1 370)	(1 644)	(1 427)	(5 805)	(6 366)
Produits financiers - nets	1 378	812	639	3 362	2 357
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>22 323</b>	<b>18 319</b>	<b>15 763</b>	<b>66 901</b>	<b>73 973</b>
Charges d'impôts de l'exercice	(7 831)	(6 779)	(4 973)	(21 273)	(23 097)
<b>Bénéfice net</b>	<b>14 492</b>	<b>11 540</b>	<b>10 790</b>	<b>45 628</b>	<b>50 876</b>
<b>Part:</b>					
actionnaires de référence	13 385	11 474	9 980	42 041	47 564
actionnaires minoritaires	1 107	66	810	3 587	3 312
	14 492	11 540	10 790	45 628	50 876
Bénéfice par action en circulation (USD)	0.19	0.17	0.15	0.60	0.70
Bénéfice par action dilué (USD)	0.19	0.16	0.14	0.60	0.69
Nombre moyens d'actions en circulation (milliers)	71 591	69 082	68 695	69 589	68 392

Les résultats sont établis conformément aux normes International Financial Reporting Standards (IFRS) telles que publiées par l'IASB en compatibilité avec les comptes annuels.

Le Conseil d'Administration a adopté le 5 février 2007 le versement d'un dividende d'exercice de 10 cents par action, soit un versement de dividendes total de 6.9 millions. Le dividende a été payé en mars 2007.

Le Conseil d'Administration a adopté le 31 janvier 2008 le versement d'un dividende annuel de 12 cents par action, soit un versement de dividendes total de 9.1 millions qui a été payé en mars 2008.

## TABLEAU CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DE FONDS PROPRES

	Nombre d'actions ordinaires	Capital social (milliers d'USD)	Prime d'émission (milliers d'USD)	Autres réserves (milliers d'USD)	Bénéfices cumulés (milliers d'USD)	Total part des actionnaires de référence	Intérêts minoritaires (milliers d'USD)	Total fonds propres (milliers d'USD)
<b>Solde au 31 déc 2005</b>	<b>68 072 864</b>	<b>3 404</b>	<b>208 582</b>	<b>(41 000)</b>	<b>130 836</b>	<b>301 822</b>	<b>1 395</b>	<b>303 217</b>
Mouvements sur instruments de couverture -								
Transfert au compte de résultat	-	-	-	17 256	-	17 256	-	17 256
Mouvement de juste valeur sur instruments financiers	-	-	-	(36 603)	-	(36 603)	-	(36 603)
Bénéfice net comptabilisé directement en fonds propres	-	-	-	(19 347)	-	(19 347)	-	(19 347)
Bénéfice net	-	-	-	-	47 564	47 564	3 312	50 876
Total des revenus/(pertes) constatés	-	-	-	(19 347)	47 564	28 217	3 312	31 529
Paiements en actions	-	-	-	2 369	-	2 369	-	2 369
Options de souscription d'actions exercées	633 867	34	3 619	-	-	3 653	-	3 653
Exercice d'options antérieurement passées en charges en vertu de l'IFRS 2	-	-	650	(650)	-	-	-	-
Actions gratuites acquises#	56 830	2	802	(802)	-	2	-	2
<b>Solde - 31 déc 2006</b>	<b>68 763 561</b>	<b>3 440</b>	<b>213 653</b>	<b>(59 430)</b>	<b>178 400</b>	<b>336 063</b>	<b>4 707</b>	<b>340 770</b>
Mouvement sur les couvertures de flux de trésorerie								
Transfert au compte de résultat	-	-	-	30 371	-	30 371	-	30 371
Mouvement de juste valeur sur instruments financiers	-	-	-	(41 712)	-	(41 712)	-	(41 712)
Bénéfice net comptabilisé directement en fonds propres	-	-	-	(11 341)	-	(11 341)	-	(11 341)
Bénéfice net	-	-	-	-	42 041	42 041	3 587	45 628
Total produit/(perte) comptabilisé	-	-	-	(11 341)	42 041	30 700	3 587	34 287
Paiements en actions	-	-	-	2 847	-	2 847	-	2 847
Options de souscription d'actions exercées	545 667	28	4 353	-	-	4 381	-	4 381
Exercice d'options antérieurement passées en charges en vertu de l'IFRS 2	-	-	1 297	(1 297)	-	-	-	-
Actions gratuites acquises#	10 102	-	170	(170)	-	-	-	-
Dividende afférent à 2006	-	-	-	-	(6 874)	(6 874)	-	(6 874)
Levée de fonds	6 821 000	341	240 099	-	-	240 440	-	240 440
Coûts associés à la levée de fonds	-	-	(8 758)	-	-	(8 758)	-	(8 758)
<b>Solde - 31 déc 2007</b>	<b>76 140 330</b>	<b>3 809</b>	<b>450 814</b>	<b>(69 391)</b>	<b>213 567</b>	<b>598 799</b>	<b>8 294</b>	<b>607 093</b>

# Des actions subalternes ont été émises en faveur des administrateurs à titre de rémunération. Le transfert entre «Autres réserves» et «Prime d'émission» relativement aux actions gratuites acquises représente le coût calculé en accord avec la norme IFRS 2.

## BILAN CONSOLIDÉ

Milliers d'USD	Non audité au 31 déc 2007	Non audité au 31 déc 2006
	<b>Actif</b>	
<b>Actif à long terme</b>		
Immobilisations corporelles et incorporelles	269 896	241 300
Charges d'exploitation	347 422	297 839
Dépréciation et amortissements cumulés	(77 526)	(56 539)
Impôts reportés	2 163	2 993
Stocks de réserve de minerai à long terme	43 190	41 614
Comptes clients	22 823	13 702
<b>Total actif à long terme</b>	<b>338 072</b>	<b>299 609</b>
<b>Actif à court terme</b>		
Stocks à l'inventaire et stocks de réserve	57 410	34 200
Comptes clients	42 104	34 999
Actifs financiers liquides	48 950	-
Liquidités	294 183	143 356
<b>Total actif à court terme</b>	<b>442 647</b>	<b>212 555</b>
<b>Actif total</b>	<b>780 719</b>	<b>512 164</b>
Fonds propres	598 799	336 063
Intérêts minoritaires	8 294	4 707
<b>Total fonds propres</b>	<b>607 093</b>	<b>340 770</b>
<b>Passif à long terme</b>		
Emprunts à long terme	2 773	25 666
Prêts des actionnaires minoritaires aux filiales	3 096	2 773
Impôts reportés	1 451	462
Dettes financières - ventes d'or à terme	51 953	39 969
Provision pour réhabilitation	11 074	8 842
<b>Total passif à long terme</b>	<b>70 347</b>	<b>77 712</b>
<b>Passif à court terme</b>		
Dettes financières - ventes d'or à terme	33 672	27 525
Tranche de la dette à long terme à moins d'un an	3 647	24 818
Comptes fournisseurs et charges à payer	63 300	39 461
Impôts à payer	2 630	1 878
<b>Total passif à court terme</b>	<b>103 279</b>	<b>93 682</b>
<b>Total fonds propres et passif</b>	<b>780 719</b>	<b>512 164</b>

Les immobilisations corporelles ont significativement augmenté d'un exercice à l'autre, hausse essentiellement imputable aux dépenses engagées pour le développement souterrain de Loulo, notamment le développement de la double rampe, l'achat du parc d'engins souterrains, l'achèvement des 4 cuves de lixiviation au carbone et des investissements liés au décanteur et au bassin des rejets de l'usine.

Les créances à long terme ont augmenté de 9.1 millions USD sur l'exercice essentiellement en raison de l'augmentation du solde de TVA à Morila. Les créances à long terme de 22.8 millions USD sont des créances sur MDM et l'État malien, qui sont légalement immédiatement exigibles, mais dont le remboursement est attendu au-delà de 12 mois. Les créances à court terme augmentent surtout en raison de l'accroissement des débiteurs commerciaux imputable au calendrier des livraisons d'or en fin d'exercice sur les deux mines.

L'augmentation des stocks à l'inventaire et des stocks de minerai de réserve est imputable à la hausse de la demande de fournitures et de pièces de rechange de réserve à Loulo pour répondre au développement de la mine souterraine et à l'augmentation de production, ainsi qu'à l'augmentation des stocks de minerai de réserve à Morila, conformément au plan de durée de vie de la mine. Cette augmentation a été en partie compensée par une diminution des stocks de réserve à Loulo, imputable aux problèmes rencontrés par l'entrepreneur au cours de la saison des pluies ayant entraîné une moindre production sur cette période. Comme il a été précisé, l'extraction minière à Morila s'arrêtera dans le courant de l'année 2009, après quoi les stocks de minerai de réserve à moindre teneur seront traités jusqu'en 2013.

L'augmentation des liquidités résulte essentiellement du placement d'actions clos en Décembre 2007 qui a levé la somme de 231.7 millions USD nets de frais. Les liquidités ont également augmenté d'un exercice sur l'autre du fait de la trésorerie dégagée par les opérations pour 62.2 millions USD. Ceci a été compensé en partie par les investissements souterrains de Loulo pour 47.9 millions USD, le remboursement de la facilité de crédit



## BILAN CONSOLIDÉ (suite)

renouvelable de 40,8 millions USD et un transfert de fonds actuellement détenus dans des titres adossés à des créances allant des liquidités et quasi-liquidités aux actifs financiers réalisables pour un montant de 49 millions USD, justifié par la nature illiquide des placements détenus.

Les emprunts à long terme et la partie actuelle à court terme des emprunts à long terme ont sensiblement diminué d'un exercice à l'autre du fait du remboursement intégral des montants en cours au titre de la facilité de crédit, laquelle s'est substituée à la facilité du projet de Loulo en mai 2007, et qui s'élevait, avant le remboursement en Décembre 2007, à 40,8 millions USD. Cette facilité de crédit reste en place pour parer à toute éventualité.

Le passif sur instruments financiers a également augmenté à la suite de la hausse du cours de l'or, et traduit la valorisation à la valeur de marché des onces attribuées à la couverture au prix comptant de fin d'exercice de 836,50 USD/once. La compagnie a livré au cours de l'exercice 90 836 onces d'or au titre de ses positions de couverture, ce qui a diminué le passif sur instruments financiers, compte tenu de la hausse du cours de l'or.

## TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

Milliers d'USD	Période de 12 mois auditée close le 31 déc 2007	Période de 12 mois auditée close le 31 déc 2006
Bénéfice avant impôts	66 901	73 973
Retraitement des postes hors caisse	31 747	29 636
Effets des variations des postes de fonds de roulement	(24 178)	(18 415)
Créances	(23 289)	(9 640)
Inventaires et stocks de réserve de minerai	(24 786)	(19 428)
Créditeurs et charges à payer	23 897	10 653
Impôt sur les sociétés versé	(12 237)	(14 784)
<b>Trésorerie nette dégagée par les activités d'exploitation</b>	<b>62 233</b>	<b>70 410</b>
Nouvelles immobilisations corporelles	(47 905)	(61 508)
Financement des entreprises sous contrat	-	105
Achats d'instruments financiers liquides	(48 950)	-
<b>Trésorerie nette affectée aux activités d'investissement</b>	<b>96 855</b>	<b>(61 403)</b>
Recettes d'émission d'actions ordinaires	236 063	3 653
Diminution des emprunts à long terme	(43 740)	(21 756)
Dividendes versés aux actionnaires de la compagnie	(6 874)	-
<b>Trésorerie nette dégagée par les activités de financement</b>	<b>185 449</b>	<b>(18 103)</b>
Augmentation/(diminution) nette des liquidités	199 777	(9 096)
Liquidités à l'ouverture de l'exercice	143 356	152 452
Liquidités en fin d'exercice	294 183	143 356

## MESURES NON US GAAP

Le total des coûts directs de production et les coûts directs de production par once sont des mesures non US GAAP. Le total des coûts directs de production et des coûts directs de production par once sont calculés conformément aux conseils de l'Institut de l'or (Gold Institute). L'Institut de l'or était une association sans but lucratif regroupant les principaux producteurs d'or, les affineurs, les fournisseurs de lingots et les fabricants. Cet institut s'est à présent fondu dans l'Association minière nationale américaine (National Extraction Association). Les conseils ont été publiés pour la première fois en 1996 et révisés en novembre 1999. Le total des coûts directs de production tels que définis dans les conseils de l'Institut de l'or inclut la production minière, le transport et les coûts d'affinage, les frais généraux et administratifs, les mouvements d'inventaires de production et de stocks de réserve de minerai, les transferts éventuels de et vers les frais de découverte reportés et les redevances. Selon les principes comptables révisés de la compagnie, il n'y a pas de transferts de et vers les frais de découverte reportés.

Le total des coûts directs de production par once est calculé en divisant le total des coûts directs de production, déterminés conformément aux conseils de l'Institut de l'or, par les onces d'or produites pour les périodes présentées. Le total des coûts directs de production et des coûts directs de production par once sont calculés de façon constante pour les périodes présentées. Les investisseurs sont invités à ne pas considérer le total des coûts directs de production et le total des coûts directs de production par once comme une alternative au bénéfice d'exploitation ou au bénéfice net imputable aux actionnaires, ni comme une alternative à d'autres dispositions IFRS ou US GAAP, ni comme un indicateur de notre performance. Ces chiffres n'ont pas la signification attribuée par les normes IFRS ou US GAAP et, par conséquent, les montants présentés peuvent ne pas être comparables aux chiffres présentés par les producteurs d'or qui ne suivent pas les orientations de l'Institut de l'or. De plus, si l'Institut de l'or a émis une recommandation pour le calcul du total des coûts directs de production par once, ce calcul peut varier d'une compagnie à l'autre et n'être pas comparable à d'autres mesures similaires en usage dans d'autres compagnies. Randgold Resources pense toutefois que le total des coûts directs de production par once est un indicateur utile pour les investisseurs et la gestion de performance d'une compagnie minière, car il donne une indication de rentabilité et d'efficacité de la compagnie, la tendance des coûts directs à mesure que les exploitations de la compagnie arrivent à maturité, ainsi qu'une référence comparative de performance autorisant la comparaison avec d'autres compagnies.

Les coûts directs de production et le coût direct de production par once sont calculés par déduction des redevances du total des coûts directs de production. Les coûts directs de production par once sont calculés par division des coûts directs de production par le nombre d'onces d'or produites pendant la période considérée.

SIÈGE SOCIAL: La Motte Chambers, La Motte Street, St Helier, Jersey JE1 1BJ, Channel Islands

AGENT COMPTABLE DES REGISTRES: Computershare Investor Services (Channel Islands) Limited, P.O. Box 83, Ordinance House, 31 Pier Road, St Helier, Jersey JE4 8PW, Channel Islands

AGENTS DES TRANSFERTS: Computershare Services PLC, P.O. Box 663, 7th Floor, Jupiter House, Triton Court, 14 Finsbury Square, London EC2A 1BR

RELATIONS INVESTISSEURS ET MÉDIAS: pour plus d'information contacter Kathy du Plessis au numéro +44 20 7557 7738, par courriel à l'adresse: randgoldresourcesdpapr.com

[www.randgoldresources.com](http://www.randgoldresources.com)

Les ventes d'or sont une mesure non US GAAP, Elles représentent les ventes d'or au comptant et les plus-values/pertes sur les contrats à terme livrés à la date d'échéance désignée, Elles excluent les plus-values/pertes sur les contrats à terme reportés en avant pour les rapprocher des ventes futures. Cet ajustement est considéré comme convenable dans la mesure où ces contrats ne donnent lieu à aucun encaissement/décaissement monétaires.

Le bénéfice de l'activité minière est calculé par déduction du total des coûts directs de production des ventes d'or de toutes les périodes considérées.

Le tableau suivant rapproche le total des coûts directs de production et le bénéfice de l'activité minière, qui sont des mesures non US GAAP, des informations présentées dans le compte de résultat, déterminé en accord avec les normes IFRS, pour chacune des périodes ci-dessous:

Milliers d'USD	Trimestre clos le 31 déc 2007	Trimestre clos le 30 sept 2007	Trimestre clos le 31 déc 2006	12 mois clos le 31 déc 2007	12 mois clos le 31 déc 2006
Ventes d'or au comptant	96 708	75 478	73 777	313 421	274 907
Perte réalisée au débouclage des couvertures échues	(6 853)	(4 777)	(4 920)	(23 520)	(12 190)
<b>Ventes d'or</b>	<b>89 855</b>	<b>70 701</b>	<b>68 857</b>	<b>289 841</b>	<b>262 717</b>
Coûts de production minière	40 921	33 146	29 067	136 312	115 217
Mouvement d'inventaire de production et de stocks de réserve de minerai	(4 427)	(2 895)	(852)	(11 534)	(13 373)
Coûts de transport et d'affinage	736	316	253	1 595	711
Redevances	5 554	4 525	4 428	18 307	16 979
Frais généraux et administratifs	4 309	3 097	5 229	13 638	13 006
<b>Total des coûts directs de production</b>	<b>47 093</b>	<b>38 189</b>	<b>38 125</b>	<b>158 318</b>	<b>132 540</b>
<b>Bénéfice de l'activité minière</b>	<b>47 762</b>	<b>32 512</b>	<b>30 732</b>	<b>131 523</b>	<b>130 177</b>

## CONTRATS À LIVRER SUR MARCHANDISES

La situation de couverture du groupe au 31 décembre 2007 est récapitulée ci-dessous:

Date d'échéance	Ventes à terme Onces	Moyenne des ventes à terme USD/once
Exercice 2008	80 496	429,23
Exercice 2009	84 996	434,90
Exercice 2010	41 748	500,38
<b>Total</b>	<b>207 240</b>	<b>445,89</b>

Les contrats de livraison à terme concernent Loulo en totalité, la production de Morila étant entièrement exposée aux prix comptant de l'or. Le reste du livret de couverture représente 19% environ de la production prévue à Loulo et 13% de la production part du groupe de la période.

## PERSPECTIVES

Le plan de mine actuel de Morila anticipe une production approximative de 465 000 onces en 2008. Morila, qui passera sous la direction d'exploitation de Randgold Resources, continue de générer de fortes liquidités.

La production 2008 de Loulo devrait se situer au niveau de la production 2007. Le développement souterrain à Yalea a bien avancé et devrait atteindre le premier minerai au premier trimestre 2008 et entrer en pleine production en 2009. Yalea est la première des deux mines souterraines de Loulo et représente actuellement un gisement plus important avec des teneurs plus élevées que le gîte de Gara. Les mines souterraines devraient non seulement prolonger la durée de vie de Loulo, mais aussi porter la production annuelle à plus de 400 000 onces en 2010.

Le total des coûts directs de production du groupe devrait augmenter d'une année sur l'autre de 10% à 15% suivant les hypothèses de cours du pétrole et de taux de change euro-dollar, lesquels auront un fort impact sur les coûts d'exploitation.

Comme indiqué précédemment, après l'achèvement de l'étude de faisabilité Type 3 de Tongon, Randgold Resources a commencé à s'établir sur le site du projet de Tongon. La compagnie estime toujours que, sauf troubles en Côte d'Ivoire, la mine projetée entrera en production vers la fin 2010. Les études de conception et techniques détaillées seront achevées vers le milieu de l'année, celles-ci seront à la base du processus d'appel d'offres et présenteront les paramètres du projet.

Les dépenses d'exploration devraient se maintenir à un niveau élevé au cours de l'exercice à venir, avec des programmes de sondage attendus partout dans le portefeuille, notamment au Sénégal, au Mali et en Côte d'Ivoire.

Les déclarations de réserves annuelles du groupe seront publiées avec le rapport annuel fin mars 2008.

Si la compagnie reste axée sur la croissance organique par la découverte et le développement de gisements de classe mondiale, elle n'en demeure pas moins attentive aux opportunités d'acquisition d'entreprises et d'actifs. Ces nouvelles initiatives continueront de cibler l'Afrique de l'ouest et de l'est, mais nous poursuivons l'évaluation de certaines opportunités dans d'autres pays où nous pouvons exporter notre philosophie et nos compétences managériales, gérer les risques sous-jacents et créer de la valeur pour les actionnaires.



D M Bristow  
Directeur général

4 février 2008



G P Shuttleworth  
Directeur financier

MISE EN GARDE: les déclarations de ce document relatives aux projets, estimations, stratégies et convictions de Randgold Resources qui ne sont pas des faits historiques constituent des déclarations prospectives concernant la performance future de Randgold Resources. Ces déclarations sont fondées sur des hypothèses et des convictions de la direction à la lumière des informations dont elle dispose. Randgold Resources vous avertit que certains risques et incertitudes importants peuvent entraîner des différences substantielles entre les résultats réels et les déclarations prospectives, et vous invite par conséquent à ne pas y prêter de confiance excessive. Les risques et incertitudes potentiels comprennent les risques associés aux fluctuations du cours de l'or sur le marché, à la production d'or à Morila et Loulo, au développement de Loulo et aux estimations des ressources, réserves et durée de vie de la mine. Pour une discussion sur les autres facteurs de risque, voir la déclaration annuelle «Form 20-F» de l'exercice clos le 31 décembre 2006 déposée auprès de l'autorité des marchés américaine («United States Securities and Exchange Commission SEC») le 25 juin 2007. Randgold Resources décline toute obligation de mise à jour des informations de ce communiqué. Note d'avertissement pour les investisseurs américains: la «SEC» autorise les entreprises, dans leurs déclarations à la SEC, à mentionner exclusivement les réserves de minerai prouvées et probables. Nous employons certains termes dans ce document comme «ressources», qui ne sont pas reconnus par la «SEC» et que celle-ci interdit strictement d'utiliser dans les déclarations qui lui sont faites. Les investisseurs sont avertis qu'ils ne doivent pas supposer que nos ressources seront, que ce soit en totalité ou en partie, converties en réserves susceptibles de se qualifier comme «réserves prouvées et probables» au sens du guide de l'industrie numéro 7 de la SEC («Industry Guide number 7»).

# Tongon reçoit le Feu Vert



Randgold Resources a profité de la visite récente du président Gbagbo dans la région de Korhogo pour lui rapporter les progrès actuels à Tongon et le programme à venir. On retrouve, photographiés lors de la réunion (de gauche à droite) Denise Ngom: Géologue de Projet à Tongon, Sam Samaké: Directeur Général du Mali, Son Excellence Laurent Gbagbo: Président de la République de Côte d'Ivoire, Bodié Ndiaye: Directeur de Randgold Côte d'Ivoire, Léon Emmanuel Monnet: le Ministre des Mines, et M. Kesse: Directeur des Mines.

Pendant sa visite sur le site du projet Tongon, le Ministre des Mines, Léon Emmanuel Monnet, s'est fait personnellement expliquer les travaux d'exploration et de faisabilité en cours réalisés par l'équipe de Randgold Resources, dirigée par Chris Millson (extrême gauche).



Le Conseil d'Administration de Randgold Resources a donné son feu vert au développement d'une nouvelle mine à Tongon en Côte d'Ivoire, sous réserve de la conclusion d'une convention minière avec l'État.

La mine - qui sera la troisième développée par la compagnie après Morila et Loulo, toutes deux situées au Mali - devrait produire son premier lingot d'or au dernier trimestre 2010, le démarrage de la construction étant prévu vers la fin de l'exercice en cours.

Entre-temps, le processus politique dans ce pays ouest-africain continue de marquer des progrès réguliers. Lors d'une récente visite dans la région de Korhogo, le président Gbagbo a été informé de l'état actuel et des projets futurs de Tongon et le premier ministre Soro aussi a reçu une présentation complète du programme envisagé et de son avancement. Le ministre des Mines Léon Emmanuel Monnet a visité Tongon pour faire directement connaissance avec le projet.

«Nous sommes décidément très optimistes sur ce projet; Tous les ingrédients de la réussite sont réunis:

gisements solides à potentiel de relèvement considérable, processus d'extraction relativement simple et excellentes infrastructures», déclare Mark Bristow le Directeur Général.

«Nous avons persévéré en Côte d'Ivoire au moment où se retireraient les autres compagnies parce que nous avons foi en la capacité du peuple de ce pays à aplanir ses différends. Les récents développements nous donnent raison. Bien entendu, nous considérons aussi ce pays comme le terrain aurifère le plus sous-exploré d'Afrique de l'ouest et nous y voyons d'autres opportunités au-delà de Tongon.»



## Dividende final de 2007 - option de paiement en livre sterling

Randgold Resources a fixé à 0.12 USD par action le dividende annuel pour l'exercice clos le 31 décembre 2007. Ce dividende sera versé le 6 mars 2008 aux actionnaires inscrits sur les livres à la date du 15 février 2008.

Le dollar des Etats-Unis est la principale monnaie économique et de référence de la compagnie. Il constitue donc la monnaie naturelle de calcul des dividendes. Les actionnaires peuvent toutefois opter pour le paiement des dividendes en livre sterling en s'adressant à Computershare Investor Services (Channel Islands) Limited (tél, +44 1534 825265) ou un formulaire d'option en livre sterling disponible sur le site Web de la compagnie ([www.randgoldresources.com](http://www.randgoldresources.com)) et en le retournant aux secrétaires de transfert avant le jeudi 21 février 2008.

## Succès du placement d'actions de 240 millions USD

Randgold Resources a bouclé un placement d'actions en décembre, levant 240 millions USD hors frais. Ces fonds ont été réservés au développement du projet Tongon en Côte d'Ivoire et à d'autres opportunités de croissance organique et économique.

Témoignant des excellentes relations de la compagnie avec les investisseurs et de la bonne et constante communication avec les actionnaires, tous les grands actionnaires de Randgold Resources ont souscrit au placement. De plus, bien que la transaction ait été finalisée en 24 heures seulement, la compagnie a su s'attirer de nouveaux actionnaires institutionnels et un nombre important de petits actionnaires, le tout à une escompte préférentielle de tout juste 3% par rapport au cours de clôture de la veille.

Les actions ont été placées à 35.25 USD et ont bien évolué ensuite après la transaction, atteignant un nouveau pic de 46.38 USD l'action le 14 janvier.

Les banques relationnelles de Randgold Resources, conduites par HSBC et Citi, son équipe juridiques, ses commissaires aux comptes et d'autres conseillers ont œuvré main dans la main avec la direction de la compagnie à la préparation et à l'exécution de la transaction dans un bref laps de temps. La compagnie est à présent bien positionnée pour poursuivre sa croissance future.

Graham Shuttleworth, le Directeur Financier a déclaré: «Nos relations de longue date avec nos banques-«Leaders» et autres conseillers nous ont permis de réagir très rapidement, une fois que le C.A. avait opté pour le placement d'actions comme étant une initiative stratégique clé.»

## Sénégal - la persévérance paie

Massawa au Sénégal a été classée comme une nouvelle cible de sondages très importante après que quelque 2 500 mètres de sondages RAB intercalaires aient mis en évidence des résultats à haute teneur. Un programme de sondage carottés de +5 000 mètres débutera ce trimestre, en même temps que les tests métallurgiques et une étude de délimitation économique.

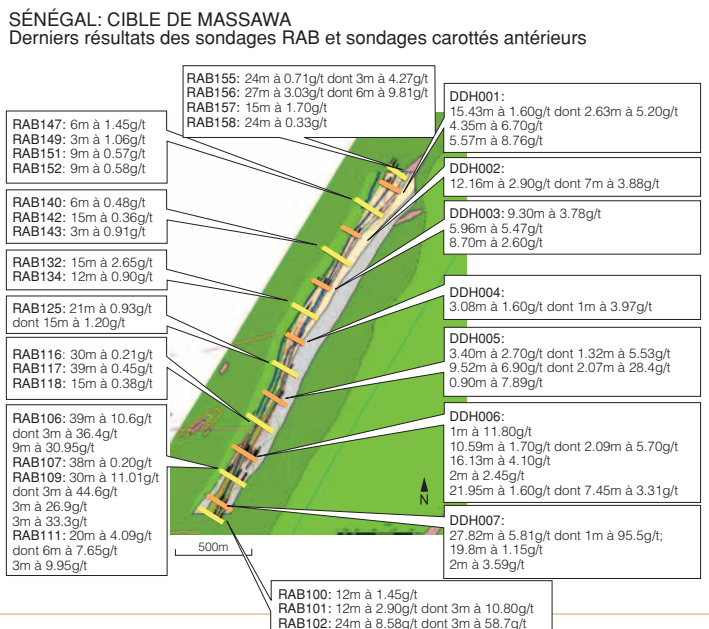
La cible de Massawa, découverte l'an dernier, est située dans la zone principale de failles transcurrentes (Main Transcurrent Shear Zone, MTZ) de l'enclave de Kedougou-Kenieba et se caractérise par une anomalie géochimique sol de 3.5km de long et de 100 à 400m de large, à +50 ppb d'or. Des sondages préliminaires RAB et les carottages de reconnaissance ont généré des résultats très positifs. Une nouvelle campagne de sondages RAB plus rapprochés, réalisée au dernier trimestre 2007, a montré des intersections aurifères à haute teneur de la minéralisation superficielle qui s'étend sur une longueur structurale de 2.8km. Sur le plan géologique la cible se situe sur une séquence de sédiments et de volcanites interstratifiées, qui ont été pénétrés par des dykes felsiques, des gabbros et des massifs granitiques.; Les unités litho-stratigraphiques ont été affectées par des cisaillements nord-est associés à la MTZ elle-même réactivée de manière dextre par des structures nord-sud, discordantes à la ceinture de roches volcaniques entraînant une distension et une mise en place de la minéralisation aurifère.

Paul Harbridge, le Directeur de l'Exploration, indique que: «même à ce stade précoce, Massawa présente de grandes similitudes avec des gisements multi-millionnaires en onces comme Yalea et Tongon».

«Non seulement nous avons de bonnes teneurs aurifères, mais également nos études ont révélées la présence d'autres ingrédients qui témoignent abondamment de l'existence d'un gisement de rang mondiale: ce sont les structures, l'altération hydrothermale et les variations de types lithologiques, créant ainsi des contrastes rhéologiques favorables à la mise en place de l'or» dit-il.

«Nous avons toujours eu foi en la prospectivité de l'enclave de Kedougou-Kenieba et avons persévéré dans nos recherches, même quant les premiers résultats n'étaient guère encourageants. Le fait que la poursuite de nos efforts ait décelé une cible très prometteuse en Massawa, montre que réussir dans l'exploration requiert de la ténacité et autant de la compétence.»

L'équipe d'exploration est à 100% sénégalaise, et est dirigée par Mohammed David Mbaye, au service de Randgold Resources depuis 12 ans. Paul Harbridge précise: «David a toutes les connaissances et compétences requises pour ce projet, car il a travaillé à Morila et à Loulo pendant leurs phases d'exploration».





## Survivre à la «tempête absolue»

Lors de la réunion stratégique de 2006, l'équipe de Randgold Resources avait anticipé un scénario périlleux et difficile qu'elle avait appelée «tempête absolue». Selon ce scénario, un cours de l'or élevé s'accompagnerait de coûts de production en hausse, de la résurgence de l'inflation, d'un cours du pétrole situé autour de 100 USD/baril, d'un dollar des Etats-Unis affaibli, de la menace d'une inflation mondiale ancrée aux Etats-Unis, et d'une rareté généralisée de sources d'or primaire.

Pour répondre à ce défi, il a été décidé d'axer la stratégie de la compagnie sur l'accroissement de ses ressources en onces et de renforcer sa maîtrise des coûts. De nouvelles initiatives commerciales furent intensifiées, le développement du projet Tongon accéléré, les politiques d'approvisionnement resserrées et les frais généraux diminués. Des discussions avec les Etats des pays dans lesquels Randgold Resources est présent ont été engagées sur l'énergie et d'autres mesures de réduction des coûts, ainsi que sur l'accès à de nouveaux terrains pour l'exploration.

La «tempête absolue» envisagée deux ans auparavant s'est matérialisée de nos jours: Le cours de l'or a monté en flèche de 31% en 2007 tandis que les coûts d'exploitation de l'industrie minière ont crû fortement. La production d'or a chuté à un plancher de 10 ans; en Afrique du Sud - encore tout récemment le plus grand producteur mondial - la production s'est vue amputée de moitié en 12 ans. Le cours du pétrole a atteint la cote des 100 USD/baril. Secousses géopolitiques, implosion du crédit, montée des pressions inflationnistes et dépréciation du dollar, tous ces facteurs ont contribué à la volatilité générale.

Le Directeur Général, Mark Bristow, déclare que «les mesures adoptées par Randgold Resources au moment opportun l'ont particulièrement bien doté pour profiter des opportunités et en même temps gérer les difficultés présentées par cet environnement difficile».

Il a commenté ainsi: «Nous avons les personnes, nous avons la production, nous avons les projets de qualité, et nous générons des bénéfices.»

«Morila reste un formidable générateur de revenus et Loulo est elle aussi passée en territoire de trésorerie positive malgré la poursuite des dépenses d'investissement. Le développement souterrain de Loulo va bientôt attaquer son premier minerai. Tongon prend rapidement forme comme notre prochaine mine d'or en Afrique de l'Ouest et la cible de Massawa a évolué en priorité en nouvelle cible majeure. Forts de ce socle solide, nous pouvons prévoir avec confiance une croissance organique de la production à 600 000 onces par an d'ici 2010, à une époque où la production d'ensemble du secteur minier va en s'amenuisant. Et il est important de noter que nous sommes en mesure de financer tous nos besoins en capitaux et au-delà, par nos bénéfices.»

Mark Bristow déclare que «la pression croissante des coûts et les problèmes du secteur bancaire auront un impact négatif sur la capacité de développement des entreprises minières junior et de moyenne capitalisation, notamment dans les pays du nouveau monde qui fournissent actuellement une grande partie de la production actuelle.

«Dans l'agitation du rallye haussier, on pouvait facilement se targuer d'être une compagnie aurifère sur la foi de quelques propriétés foncières détenues. Mais à l'heure du durcissement de l'environnement opérationnel, les bailleurs se détournent des promesses et ne veulent plus voir que de la production, des profits et des personnes capables de gérer les coûts. La stratégie à long terme de Randgold Resources qui consiste en la construction et la croissance organique d'une entreprise par la découverte et le développement de mines, lui a permis de «délivrer la marchandise» au bon moment» déclare-t-il.

**«Nous avons les personnes, nous avons la production, nous avons les projets de qualité, et nous générons des bénéfices»**

Mark Bristow  
PDG



## Clôture 07 en trombe pour Randgold Resources avec le feu vert au projet Tongon

(suite de la page 1)

Pendant ce temps le développement de la mine souterraine de Yalea à Loulo continue de progresser régulièrement, les rampes d'accès ayant avancé en janvier de la distance record de 260 mètres. Le minerai du développement devrait être atteint au cours de ce trimestre avec la mise en place des premiers fronts d'abattage vers le milieu de l'année. Il a été décidé de remplacer le Puits vertical (Raise boring) par une rampe supplémentaire afin d'élargir l'accès au gîte.

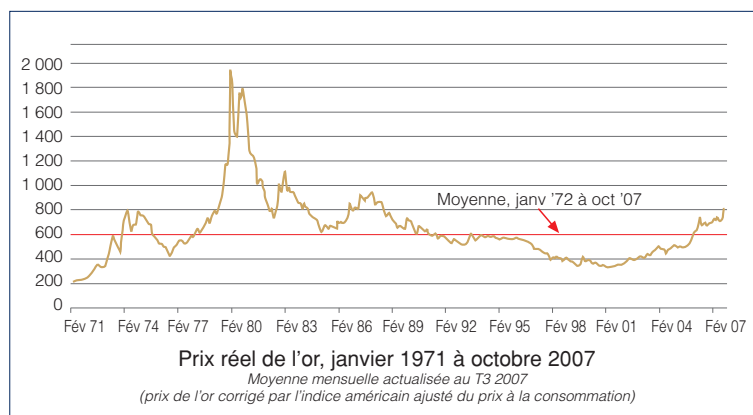
Sur le front de l'exploration, Massawa au Sénégal a émergé comme une nouvelle cible de sondage significative. Les sondages RAB (sondage roto-percussif à l'air comprimé) ont généré des résultats à forte teneur, confirmant la continuité de la minéralisation sur une longueur structurale de 2.8km. Un programme de sondages carottés de 5 000 mètres est programmé pour ce trimestre.

Le Directeur Général Mark Bristow a déclaré qu'au moment où l'industrie minière aurifère est confrontée au déclin de la production et à une pénurie de projets de qualité, Randgold Resources s'approprie à accroître tant sa production que ses bénéfices. Avec Loulo projetant une production de 400 000 onces par an d'ici 2010 et l'arrivée de Tongon pour remplacer Morila en déclin, la production propre au groupe devrait augmenter de 50% à 600 000 onces par an d'ici 2011. De plus un portefeuille assez consistant de projets d'exploration (avec en tête de file Massawa) offre un potentiel supplémentaire de croissance organique.

«Solides en fonds propres et en trésorerie, nous sommes également très bien placés pour bénéficier pleinement des opportunités de partenariat si elles répondent à nos critères de bénéfice et s'inscrivent dans notre stratégie purement axée sur l'Or», a-t-il déclaré.

## Cours de l'or - peut-il encore grimper?

Victor Matfield - Directeur Financier



L'or a atteint ses premiers pics en 1980, à l'époque où les chars soviétiques se déversaient sur l'Afghanistan, le cours du pétrole était poussé par l'instabilité au Moyen-Orient, et le dollar chutait rapidement du fait des craintes de récession. Les investisseurs paniqués se ruèrent vers le dernier refuge qu'est l'or et le cours du lingot atteignit la cote record de 850 USD USD/once.

Mais 28 ans après, la situation actuelle évoque le «Déjà Vu»: les troubles au Moyen-Orient et en Asie méridionale, la spirale de hausse du pétrole et les craintes concernant l'économie américaine et le dollar contribuent tous à stimuler le cours de l'or.

En dépit de ces similitudes, les évolutions fondamentales du marché de l'or interdisent la comparaison entre les deux situations. En 1980, après avoir bondi de 450 USD à 850 USD en à peine cinq semaines, le cours du lingot s'effondrait pour s'échanger un an plus tard à 300 USD seulement. Mais cette fois-ci, le niveau élevé des cours pourrait être soutenu bien plus longtemps - et même monter encore.

La grande différence entre la situation actuelle et celle de 1980 tient à la hausse lente mais constante du cours depuis 1999, la demande étant soutenue non seulement par les traditionnels chercheurs de valeur refuge, mais aussi par d'autres sources. Les investisseurs à long terme voient de nouveau dans l'or une réserve de valeur et un rempart contre la faiblesse

persistante du dollar et la hausse de l'inflation. Leur intérêt se manifeste entre autres, par la hausse rapide des Fonds Or Négociables en Bourse (les ETF) qui détiennent aujourd'hui 865 tonnes d'or après avoir augmenté de 34% en 2007. Le cours de l'or est également soutenu par de gros achats en bijouterie par les classes moyennes montantes en Chine, Inde et Turquie.

Une autre différence clé réside dans la diminution de l'offre primaire d'or - la production a baissé de 7% entre 2001 et 2006 - et la pénurie de nouveaux projets d'importance imputable à la diminution de l'exploration dans les années 1990. La hausse des coûts continuera probablement à limiter encore le développement de nouveaux projets, ainsi que les niveaux de production actuels.

Enfin, l'or reste relativement bon marché en termes historiques. En termes réels, le cours record actuel est inférieur de moitié au pic de 1980 et pour l'égaliser il lui faudrait dépasser nettement le niveau des 2 000 USD.