

COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT

(C.M.T.)

Société anonyme au capital de 168 123 300 DH
Siège social : 88-90, Rue Larbi DOGHMI 3^{ème} étage – 20000 Casablanca.
RC : Casablanca 32.499

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE GENERALE EXERCICE 2021

Chers actionnaires,

Conformément aux statuts de notre société, nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire pour vous présenter le rapport d'activité de l'exercice 2021, et vous soumettre pour examen et approbation les comptes et le bilan arrêtés au 31 décembre 2021 :

a. Evolution du marché des métaux LME :

Les cours des métaux de base ont évolué dans un environnement incertain, marqué par une forte volatilité :

- **Pour le Plomb**, le cours a repris à partir du 2^{ème} trimestre de l'année. Moyenne 2020 \$/t au premier trimestre et 2127 \$/t au deuxième trimestre de l'année. Une correction à la baisse au 3^{ème} trimestre avant de retrouver une certaine stabilité au cours du 4^{ème} trimestre de l'année, aux environs de 2330 \$/t.
- **Pour l'argent**, Au premier semestre, l'argent s'est négocié en moyenne de 26,5 \$/Oz. Du fait de la régularité de l'offre, l'argent a chuté courant du deuxième semestre pour se stabiliser à 23,53 \$/Oz.
- **Pour le Zinc**, le cours est à 2700 \$/t au début de l'année 2021 et a évolué pour arriver à 3400 \$/t en fin de l'année.
Plomb : 2.206 \$/t contre 1.825 \$/t en 2020, soit +21%
Argent : 25,14 \$/Oz contre 20,55 \$/Oz en 2020, soit +22%
Zinc : 3.007 \$/t contre 2.267 \$/t en 2020, soit +33%

b. Travaux de recherche :

Le montant engagé s'élève à 16.153Kdh contre 10.588Kdh en 2020 à la suite de la reprise des travaux miniers et des sondages (année 2020 perturbée par la pandémie de la Covid-19). Au cours de 2021, on a réalisé :

- 1438 m de travaux miniers dans les différents sièges d'exploitation contre une prévision de clôture de 1227 m, soit une augmentation de 17%.
- 5702 m de sondages fond pour la reconnaissance des avals à I/Aousser contre 1284 m en 2020, soit une augmentation de 344% et une baisse de 16% par rapport à la prévision de clôture (4929 m).

Grâce à ce volume des travaux de recherche, de nouvelles ressources à Signal, à Sidi Ahmed, à I/Aousser et à I/Oujna ont été mises en évidence.

Au total, les ressources mesurées et indiquées, calculées au 31 décembre 2021 s'élèvent à **6.487.860** tonnes, soit un tonnage supplémentaire de **470.000** tonnes tenant compte du tonnage exploité en 2021.

Le potentiel de la mine, représenté par les ressources inférées, s'établit à **2.876.620** tonnes.

c. Production :

Les tonnages de concentrés produits ont été respectivement de 20.105 t de concentré de Pb-Ag et 2.675 t de concentré de Zn-Ag, contre respectivement 21.380 t et 3.145 t en 2020.

d. Investissements :

Le montant total des investissements réalisés s'élève à 53 Mdh, dont 16.596 Mdh en recherche et 16.900 Mdh en infrastructure minière.

e. Ventes :

En volume, les ventes ont baissé de 12% pour le Plomb, de 8% pour le l'argent par rapport à 2020. Le niveau de vente du Zinc est resté quasi stable.

Ainsi, **19 226t** de concentré Pb, **2 898t** de concentré Zn et **28,3t** de concentré Ag ont été commercialisées.

En valeur, les ventes hors couverture, enregistrent une hausse de 11% par rapport à 2020.

Le chiffre d'affaires s'élève à 462,09 Mdh en hausse de 8% par rapport à 2020 sous l'effet conjugué de :

- ✓ La hausse moyenne des cours de vente des concentrés, respectivement de Plomb +21%, Zinc + 33%, Argent +22% ;
- ✓ L'impact des régularisations des factures 2020 constaté sur l'année 2021 (+3,3Mdh);

f. Résultats Financiers :

Le Résultat Financier est de 10,29 Mdh contre -94,12Mdh en 2020 qui a été impacté par la baisse des rendements des placements et la constatation d'une provision pour dépréciation des titres de participation dans Auplata Mining Group (AMG) de 97,8Mdh.

g. Activité et résultats des filiales :

Les filiales AGUEDAL et SAAP en liquidation, enregistrent chaque année des pénalités sur les redressements fiscaux notifiés par les Services des Impôts en litige et non encore payés par manque de trésorerie, DAFIR, ayant payé ses arriérés avec le fisc.

Au niveau des Résultats Nets, les filiales en liquidation ont constaté les montants suivants résultant des majorations de retard :

- SAAP (100% de participation) : - 117 kdh (provision Impôts) ;
- DAFIR (80 % de participation) : - 31 kdh (loyer et cotisation minimale) ;
- AGUEDAL (40 % de participation) : - 395 kdh (provision Impôts).

Pour Minrex, qui n'a pas connu d'activités, il s'agit des frais de commissariat aux comptes ainsi que des redevances de demande de licences d'exploitation minière d'un montant de 36 Kdh :

- MINREX (100% de participation) : - 51 kdh

CMT a procédé à la création d'une filiale en Guyane française en joint-venture avec Auplata Mining Group pour 49 280 kdh, soit 50% du capital. Pour cette filiale, le résultat net correspond aux produits financiers :

- JV CMT et AMG (50 % de participation) : 920 kdh

h. Perspectives :

Sur le moyen terme, CMT demeure confiante quant à sa capacité d'actionner les leviers nécessaires pour continuer à créer de la croissance durable pour ses actionnaires.

i. Facteurs de risques :

CMT en tant que société minière est confrontée à un certain nombre de risques, dont principalement le risque sur les réserves-ressources minières, les cours des métaux, et le taux de change du \$.

Toutefois, par rapport au risque cours, CMT utilise les moyens offerts par le marché en matière de couvertures des prix des métaux et du \$. En ce qui concerne ses réserves-ressources, grâce à l'effort de recherche engagé, elles sont augmentées chaque année.

j. Dates d'échéances des dettes fournisseurs :

A la clôture de l'exercice, le solde des dettes fournisseurs 441 s'élèvent à **41.309.282,28** selon les échéances suivantes :

Dettes non échues	29 962 234,45
Dettes échues à moins de 30 J	5 123 174,59
Dettes échues entre 31 et 60 J	1 868 236,83
Dettes échues entre 61 et 90 J	1 453 443,51
Dettes de plus de 90 J	2 902 192,62

k. Variation des titres :

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Valeur brute au 31/12/2020	Augmentation	Cession et Sortie	Valeur Brute au 31/12/2021
SAAP S.A.	ATELIER MECANIQUE	100.000,00	-	-	100.000,00
AGUEDAL S.A.R.L	SOCIETE IMMOBILIERE	8.217.560,00	-	-	8.217.560,00
DAFIR S.A.R.L	SOCIETE IMMOBILIERE	3.714.000,00	-	-	3.714.000,00
FODERIE PZ S.A.	METALLURGIE	12.090.434,00	-	-	12.090.434,00
STE DE PORT NEMOURS S.A.	PORT	145.000,00	-	-	145.000,00
MINREX	RECHERCHE MINIERE	300.000,00	-	-	300.000,00
JOINT-VENTURE AMG/CMT (SEP)	RECHERCHE MINIERE	47.922.149,88	-	-	45 995 118,84
AUPLATA MINING GROUP (AMG)	RECHERCHE ET EXPLOITATION MINIERE	99.644.917,28	-	-	99.644.917,28
TOTAL		172.134.061,16	-	-	170.207.030,12

*La variation de la JOINT-VENTURE AMG/CMT (SEP) est due principalement à l'écart de conversion au 31/12/2021. Calculé sur la valeur brute.

l. Autres valeurs mobilières détenues en portefeuille

TYPE	DESIGNATION	QUANTITE	VALEUR HISTORIQUE
OPCVM	CAPITAL TRUST DIVERSIFIE	66 715	78 939 546,51
OPCVM	CAPITAL TRUST EQUILIBRE	85 883	92 459 427,73
OPCVM	CAPITAL TRUST OPPORTUNITE	150	166 289,10
OPCVM	CAPITAL TRUS T RENDEMENT	13 328	15 769 423,04
OPCVM	CAPITAL TRUST OBLIG COURT TERME	77	99 109,40
ACTIONS	TAQA MOROCCO	785	351 287,50
ACTIONS	SMI	1 023	1 072 475,35
BON DU TRESOR	52 SEMAINES	196	19 809 802,32
SITUATION GLOBALE			208 667 361,22

m. Mandats des Administrateurs au sein de CMT

Membres du Conseil d'Administration	Fonctions exercées au sein de CMT	Date de nomination	Echéance du mandat
Auplata Mining Group - AMG	Administrateur, représenté par : M. Juan Carlos RODRIGUEZ CHARRY	CA du 19.02.2020 Mandat renouvelé par AGO du 28.06.2021	AGO 2027 (Ex. clos le 31.12.2026)
M. Juan Carlos RODRIGUEZ CHARRY	Représentant permanent d'Auplata Mining Group – AMG, administrateur Directeur Général de CMT	CA du 13/12/2021	AGO 2024 (Ex. clos le 31.12.2023)
	Administrateur Président Directeur Général de MINREX SA (filiale de CMT)	AGO du 17.01.2022 CA du 17.01.2022	AGO 2026 (Ex. clos le 31.12.2025)
M. Luc GERARD	Administrateur, Président du Conseil d'Administration de CMT	CA du 19.02.2020 Ratifiée par AGM du 29.06.2020	AGO 2022 (Ex. clos le 31.12.2021)
	Administrateur de MINREX SA (filiale de CMT)	CA du 23.03.2020 AGO du 30.04.2020	AGO 2022 (Ex. clos le 31.12.2021)
Mme Asareh MANSOORI JAMSHIDI	Administrateur	AGM du 29.06.2020	AGO 2026 (Ex. clos le 31.12.2025)
M. Pablo CAMBRA	Administrateur	CA du 28.09.2021	AGO 2027 (Ex. Clos le 31.12.2026)
M. Karim ROBO	Administrateur	AGM du 29.06.2020	AGO 2026 (Ex. clos le 31.12.2025) Démission au 01.07.2021
M. German Camilo CHAPARRO	Administrateur indépendant	CA du 19.02.2020 Ratifiée par AGM du 29.06.2020	AGO 2024 (Ex. clos le 31.12.2023)
M. Hervé CRAUSAZ	Administrateur Indépendant	AGO du 28.06.2021	AGO 2027 (Ex. clos le 31.12.2026)

n. Autres mandats des Administrateurs exercés dans d'autres sociétés

Administrateurs	Autres mandats exercés dans d'autres sociétés	Emplois ou fonctions principaux
<p>M. Juan Carlos RODRIGUEZ CHARRY Représentant permanent de Auplata Mining Group - AMG</p>	<ul style="list-style-type: none"> - San Antonio Securities LLC (Delaware USA) : Représentant légal - Servicios Integrales de Logistica Rorick S.A.S. (Colombie) : Représentant légal - Osead Gestion SA (Luxembourg) : Administrateur Délégué - Auplata Mining Group (AMG) SA (France) : Administrateur - Osead Maroc Mining SA (Maroc) : représentant permanent d'Osead Gestion SA, administrateur 	
<p>M. Luc GERARD</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Osead Gestion SA (Luxembourg) : Administrateur - Osead Maroc Mining SA (Maroc) : Président Directeur Général - Auplata Mining Group (AMG) SA (France) : Président Directeur Général - Tribeca Asset Management SAS (Colombie) : Représentant Légal - Tribeca Management Company (Colombie) : Représentant Légal - Strategos Group LLC (Delaware USA): Manager - Brexia International LLC (Delaware USA): Manager - National Clinics Colombia SAS (Colombie) : Directeur 	
<p>Mme Asareh MANSOORI JAMSHIDI</p>		<p>Rhizome Resources Mauritius, Managing Director</p>
<p>M. German Camilo CHAPARRO</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Maransedi SA (Suisse) : Administrateur - Alanica Investments (Espagne) : Administrateur - Lion Capital Advisor LLC (USA) : Chairman - Osead Gestion SA (Luxembourg) : Administrateur - Osead Maroc Mining SA (Maroc) : Administrateur 	
<p>M. Hervé CRAUSAZ</p>		
<p>M. Pablo CAMBRA</p>	-	-

Le Conseil d'Administration