



RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

EXERCICE 2020

Messieurs,

Nous vous avons réunis conformément à vos statuts, pour vous présenter les résultats de l'exercice 2020 et soumettre à votre approbation le bilan et les comptes arrêtés au 31 décembre 2020.

SMI

I. Activité

1) Ventes :

	31/12/2020	31/12/2019	Evol° % Vs 2019	30/06/2020
Tonnage Kg	139 708	174 421	-19.9%	76 914
Cours \$/oz	20.07	16.08	24.8%	18.46
Parité \$/DH	9.53	9.61	-0.9%	9.78
C.A export KDH	837 305	840 165	-0.3%	436 421

A fin Décembre 2020, le chiffre d'affaires de SMI s'élève à **855.9MDH** contre **851.8MDH** réalisé à fin Décembre 2019, soit une hausse de **4.2MDH** qui s'explique principalement par l'appréciation du prix moyen de ventes pour un impact positif de 169.6MDH, néanmoins atténué par un repli des volumes vendus de 19% pour un impact de -167.1MDH

2) Couverture de l'Argent :

a) *Bilan de couvertures à fin Décembre 2020 :*

Le bilan de couverture de l'Argent à fin Décembre 2020 est de **-4.2MUSD** détaillé comme suit:

Métaux	Ag SMI
Positions Couvertes	2 749 167
Cours moyen d'engagement	18.71
Cours moyen de Clôture	20.24
Bilan de couvertures	-4.2 M\$

On note, le report des opérations de couvertures d'argent du 4^{ème} trimestre 2020 à l'exercice 2021.

b) *Engagements de couvertures au 31/12/2020 :*

Sous-jacent	Année	Protection (Oz)	Cours de protection (\$/Oz)	Engagement (Oz)	Cours d'engagement (\$/Oz)
Argent SMI	2 021	2 195 002	19.06	2 321 669	19.41

3) Production :

	31/12/2020	31/12/2019	Evol° % Vs 2019	30/06/2020
Minerai traité (T)	1 093 792	1 159 261	-5.6%	628 539
Teneur (g Ag/t)	168.2	186.7	-9.9%	160.2
Rendement métal (%)	77.8	81.6	-4.6%	78.3
Métal produit (Kg)	143 133	176 504	-18.9%	78 821

La production d'Argent à fin 2020 connaît une baisse de -19% par rapport à 2019. Ce retard est dû principalement aux facteurs suivants :

- **Baisse du tonnage provenant du souterrain** affectée d'une part par l'impact de la crise sanitaire, accentué par le contexte social et syndical, sur la production de la mine à cause de la baisse des effectifs. D'autre part, le retard par l'allongement du cycle de préparation et d'exploitation des tailles (réduction des longueurs des structures) ainsi que la démultiplication des structures.
- **Baisse de la teneur** en raison de l'affaiblissement des structures connues par les fortes teneurs et le retard de l'entrée en exploitations des nouveaux chantiers présentant des teneurs similaires en raison du ralentissement de la mise en œuvre du programme d'exploration ainsi que les difficultés à introduire la sous traitance
- Le retard de la production d'argent provenant du souterrain a été atténué par l'augmentation de la production provenant du traitement des digues.

4) Recherche :

▪ Exploration

Le montant des travaux d'exploration, recherche et développement à fin 2020 s'élève à 68 514KDH ;

▪ Réserves-ressources

Le programme de digitalisation des données géologiques se poursuit, ce qui permettra d'un côté d'établir un modèle d'exploration régional pour de nouvelles découvertes et d'un autre côté d'affiner le processus d'estimation des ressources et réserves.

II. Résultats

1) Indicateurs clés (en MDH) :

Indicateurs	31/12/2020	31/12/2019	Evol° Vs 2019	30/06/2020
Chiffre d'affaires	855.9	851.8	4.2	439.8
Excédent Brut d'exploitation	390.8	386.0	4.8	210.0
Résultat d'exploitation	102.3	112.6	-10.3	59.3
Résultat financier	-2.7	-12.5	9.7	-1.4
Résultat courant	99.6	100.1	-0.5	57.9
Résultat Non courant	6.5	-4.7	11.1	4.9
Résultat avant impôt	106.0	95.4	10.6	62.8
Résultat net	97.4	91.1	6.2	60.6
Marge brute autofinancement	379.6	367.6	12.0	208.8
Investissements	170.3	274.0	-103.8	87.5
Effectif	773	790	-17	782

2) Commentaires :

▪ Résultat d'exploitation

A fin Décembre 2020, le résultat d'exploitation est de l'ordre de +102.3MDH en diminution de 10.3MDH par rapport à l'année précédente. Ceci en raison des effets combinés liés à la baisse de la production et la hausse du cash cost en conséquence. Ces impacts ont partiellement été compensés par l'appréciation du prix moyen de ventes ainsi que le gain réalisé sur les initiatives mises en place dans le cadre de l'excellence opérationnelle de la mine d'Imiter.

▪ Résultat financier

Le résultat financier est de -2.7MDH à fin Décembre 2020 contre -12.5MDH à fin Décembre 2019 soit une amélioration de 9.7MDH qui résulte principalement de l'impact positif du bilan de change et produits d'intérêts ainsi que la baisse des charges financières.

▪ Résultat net

A fin 2020, le résultat net s'établit à +97.4MDH contre +91.1MDH à fin 2019, soit une hausse de 6.2MDH qui se rationalise comme suit :

- Variation du résultat d'exploitation : -10.3MDH
- Variation du résultat financier : +9.7MDH
- Variation du résultat non courant : +11.1MDH (Essentiellement la baisse de la provision pour maladies professionnelles et remboursement du Draw back)
- Effet impôts : -4.3MDH

▪ Investissements

A fin Décembre 2020, le montant des investissements s'élève à 170.3MDH, détaillé comme suit :

Recherche & développement	68.5 MDH
Infrastructures	76.5 MDH
Investissements physiques	25.2 MDH

III. Situation financière :

Indicateurs	31/12/2020	31/12/2019	Evol° en MDH Vs 2019
Capitaux propres	1 284.8	1 187.4	97.4
Fonds de roulement	506.0	293.7	212.4
Besoin en fonds de roulement	693.4	314.8	378.7
BFR exploitation ⁽¹⁾	261.8	297.0	-35.2
Endettement financier ^(***)	-244.2	3.3	-247.6
fonds accordés par le Groupe	56.2	0.0	56.2

⁽¹⁾En dehors du CCA

^(***) Endettement externe + trésorerie passif - trésorerie actif +/- comptes courants d'associés

A fin Décembre 2020, les capitaux propres enregistrent une hausse de 97.4MDH par rapport à fin 2019 s'expliquant par le résultat net à fin Décembre ;

Le fonds de roulement à fin Décembre 2020 affiche une augmentation de 212.4MDH détaillée ci-dessous :

Variation du Financement Permanent	93.0 MDH
Résultat net	97.4 MDH
Reprises / provisions pour risques et charges	-4.4 MDH
Variation de l'Actif Immobilisé	-119.4 MDH
Investissements	170.3 MDH
Récupération de créances immobilisées	-2.9 MDH
VNA des immo° cédées	-0.1 MDH
Dotations d'amortissements	-286.6 MDH

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation à fin Décembre 2020 enregistre une baisse de 35.2MDH expliquée comme suit :

Variation de l'Actif Circulant	14.8 MDH
Stocks	21.5 MDH
Comptes clients	-80.9 MDH
Etat débiteur	22.5 MDH
Personnel débiteur	1.3 MDH
Comptes de régularisation - actif	51.2 MDH
Ecart de Conversion actif	-0.8 MDH
Variation du passif circulant	50.0 MDH
Fournisseurs et comptes rattachés	38.3 MDH
Etat créiteur	8.8 MDH
Personnel créiteur	2.7 MDH
Organismes sociaux	-3.7 MDH
Autres provisions pour risques et charges	-0.8 MDH
Ecart de conversion-Passif	4.9 MDH

Décomposition du solde des dettes fournisseurs par date d'échéance

En application de la loi 15-95 formant Code de Commerce, telle que complétée par la loi 32-10, sur les délais de paiement, nous vous communiquons ci-dessous la décomposition par échéance du solde des dettes fournisseurs en MDH

Dettes échues	Dettes non échues	>90		0-30		31-60		61-90	
		Dettes fournisseurs	Provisions Intérêts	Dettes fournisseurs	Provisions Intérêts	Dettes fournisseurs	Provisions Intérêts	Dettes fournisseurs	Provisions Intérêts
19.7	36.5	7.9	1.1	46.7	0.0	0.9	0.0	0.6	0.0

Le montant des dettes échues de plus 90 jours est constitué principalement par des factures litigieuses

III- Perspectives d'avenir

- Poursuivre les efforts d'amélioration des performances de SMI :
 - Améliorer la performance au fond pour faire face à l'évolution de la morphologie du gisement (Dispersion des chantiers, faible puissance et extension des structures minéralisées)
 - Stabiliser et consolider les performances de traitement des digues
 - Poursuivre le plan de rationalisation des charges et d'amélioration des performances opérationnelles
- Démarrer et réussir l'exploitation et la production à partir des carrières
- Finaliser le travail en cours sur le bloc modèle ainsi que le processus d'estimation des ressources et réserves
- Poursuivre le programme d'exploration

I. Gouvernance

<u>Gouvernance de Société Métallurgique d'Imiter « SMI »</u>	
PRESENTATION GENERALE DE SMI	
<i>Renseignement à caractère général</i>	
Dénomination sociale	Société Métallurgique d'Imiter « SMI »
Siège social	Twin center, tour A, angle boulevard Zerktouni et Al Massira Al Khadra, BP 5199, Casablanca – Maroc
Forme juridique	Société anonyme à Conseil d'Administration
Site web	http://www.managemgroup.com/
Date de constitution	17 novembre 1960
Durée de vie	La durée de la société est fixée à 99 ans, sauf dissolution anticipée ou prorogation prévue par les statuts ou par la loi.
N° Registre du commerce	Immatriculé au RC de Casablanca N° 89.663
Exercice social	Du 1 ^{er} janvier au 31 décembre.
Capital social au 30/11/2019	Le capital social est fixé à 164,5 MMAD.
Consultation des documents juridiques	Les documents juridiques de la société, notamment les statuts, les procès-verbaux des Assemblées Générales, les rapports de gestion et les rapports des commissaires aux comptes peuvent être consultés au siège social de SMI.
Objet social	▪ Exploitation minière
Tribunal compétent en cas de litige	Tribunal de Commerce de Casablanca

Textes législatifs

De par sa forme juridique, la Société est régie par la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée, ainsi que par ses statuts.

De par son activité, elle est soumise loi n° 33-13 relative aux mines ainsi que ses décret d'applications

De par sa cotation à la Bourse de Casablanca, elle est soumise à toutes les dispositions légales et réglementaires relatives aux marchés financiers

Liste des mandats des Administrateurs SMI**M. Imad TOUMI, Président du conseil d'administration**

Société	Activité	Lien avec le Groupe Managem	Fonction
MANAGEM SA	Activité minière		Président Directeur Général
AKKA GOLD MINING (AGM)	Exploitation minière	Filiale	Président Directeur Général
COMPAGNIE DE TIFNOUT TIRANIMINE (CTT)	Exploitation minière	Filiale	Président Directeur Général
COMPAGNIE MINIERE DE GUEMASSA (CMG)	Exploitation minière	Filiale	Président Directeur Général
SAGAX Maghreb S.A	Travaux d'exploration minière	Filiale	Président Directeur Général
CIMR	Caisse de Retraite	Aucun	Représentant de Managem Administrateur
Fondation ONA	Association d'utilité publique	Membre	Représentant de Managem Administrateur
CTTA	Transport et travaux aériens	Filiale	Président Directeur Général
AFRICAPLANE	Transport aérien	GIE	Président Directeur Général
REMINEX	Recherche et Ingénierie minière	Filiale	Président Directeur Général
SOCIETE METALLURGIQUE	Exploitation	Filiale	Président

D'IMITER (SMI)	minière		Directeur Général
SOCIETE ANONYME D'ENTREPRISES MINIERES (SAMINE)	Exploitation minière	Filiale	Président Directeur Général
SOCIETE MINIERE DE BOU GAFFER (SOMIFER)	Exploitation minière	Filiale	Président Directeur Général
TECHSUB	Sondages et travaux souterrains miniers	Filiale	Président Directeur Général
COMPAGNIE MINIERE D'OUMJRANE (C.M.O.)	Exploitation minière	Filiale	Président Directeur Général
COMPAGNIE MINIERE DE SAGHRO (C.M.S.)	Exploitation minière	Filiale	Président Directeur Général
COMPAGNIE MINIERE DE DADES	Exploitation minière	Filiale	Président Directeur Général
MANACET	Holding de participation	Filiale	Président Directeur Général
MANATRADE	Commercialisation de minerais	Filiale	Président Directeur Général
Managem INTERNATIONAL	Holding de participation	Filiale	Président Directeur Général

M. Bassim JAI HOKIMI

Sociétés	Fonction
MANAGEM SA	Administrateur
ATLAMED	Président Directeur Général
AM INVEST MOROCCO	Président Directeur Général
COFIMAG	Président Directeur Général
INVOLYS	Président Directeur Général
GEMA CORP	Administrateur
GEMADEC	Administrateur
SECURIMAG	Administrateur
SOFRENOR	Administrateur
EGFI	Administrateur
INTEX CO	Administrateur
WATEC	Administrateur
3P FUND	Administrateur
AL MADA	Administrateur
SMI	Administrateur
Tuyauto Gestamp Morocco	Administrateur

M. Hassan OURIAGLI

Sociétés	Fonction
AL MADA	Président Directeur Général
COMPAGNIE CHERIFIENNE DES PRODUITS DU NAPHTH NAPHTA	Président Directeur Général
COMPAGNIE MAROCAINE D'HUILERIE CMH	Président Directeur Général
DAN MAROC	Président Directeur Général
FINANCIERE DE PRISE DE PARTICIPATIONS	Président Directeur Général
FIRST CONNECT SAT	Président Directeur Général
GLOBAL COMMUNICATIONS	Président Directeur Général
INVEST CO HOLDING INVEST CO	Président Directeur Général
LONGOMETAL Afrique	Président Directeur Général
ONA COURTAGE	Président Directeur Général
ONA INTERNATIONAL ONAI	Président Directeur Général
RESERVES IMMOBILIERES	Président Directeur Général
SOCIETE FINANCIERE DE GESTION ET DE PLACEMENT SFGP	Président Directeur Général
FONDATION ONA	Président
FONDATION SUZANNE ET JEAN EPINAT FONDATION EPINAT	Président
MANAGEM SA	Administrateur
IMMO MASUR	Gérant
ACIMA	Administrateur
AFRICAPLANE	Administrateur
ATTIJARIWAFABANK AWB	Administrateur
COMPAGNIE OPTORG	Administrateur
COPROPAR	Administrateur
DIGIBAY	Administrateur
GROUP INVEST	Administrateur
HOSPITALITY HOLDING COMPANY H.Co	Administrateur
LAFARGE MAROC	Administrateur

LAFARGEHOLCIM MAROC LHM	Administrateur
LAFARGEHOLCIM MAROC AFRIQUE LHMA	Administrateur
MANAGEM	Administrateur
MARJANE HOLDING MARJANE	Administrateur
NAREVA HOLDING NAREVA	Administrateur
NAREVA POWER	Administrateur
OFNA	Administrateur
OHIO	Administrateur
OMNIUM DE GESTION MAROCAIN OGM	Administrateur
ONAPAR-AMETYS	Administrateur
ORIENTIS INVEST	Administrateur
PRESTIGE RESORTS PRESTIGE RESORTS	Administrateur
RADIO MEDITERRANEE INTERNATIONALE RMI	Administrateur
RIHLA IBN BATTUTA PROD RIHLA	Administrateur
SAPINO	Administrateur
SOCIETE IMMOBILIERE AGENA	Administrateur
SOCIETE AFRICAINE DE TOURISME SAT	Administrateur
SOCIETE CENTRALE D'INVESTISSEMENTS IMMOBILIERS SCII SCII	Administrateur
SOCIETE IMMOBILIERE CENTURIS	Administrateur
SOCIETE IMMOBILIERE DARWA	Administrateur
SOCIETE IMMOBILIERE MANDARONA	Administrateur
SOCIETE IMMOBILIERER AZZAHRO SOCIETE IMMOBILIERE HAWAZINE	Administrateur
SOCIETE METALLURGIQUE D'IMITER SMI	Administrateur
Wafa ASSURANCE	Administrateur
WANA CORPORATE	Administrateur

Mme. Noufissa KESSAR

Sociétés	Fonction
MANAGEM SA	Administrateur
ORIENTIS INVEST	Administrateur
PRESTIGE RESORTS	Administrateur
MARJANE HOLDING	Administrateur
COMPAGNIE CHERIFIENNE DES PRODUITS DU NAPHTE	Administrateur
ONAPAR-AMETYS	Administrateur
SOPRIAM	Administrateur
SOCIETE IMMOBILIERE CENTURIS	Administrateur
COMPAGNIE MINIERE DES GUEMASSA	Administrateur
COMPAGNIE DE TRANSPORTS ET DE TRAVAUX AERIENS (CTTA)	Administrateur
OMNIUM DE GESTION MAROCAIN	Administrateur
COMPAGNIE OPTORG	Administrateur
SOTHERMA	Administrateur

Source : Managem

Mme. Amina Benkhadra

Sociétés	Fonction
MANAGEM SA	Administrateur
CMG	Administrateur
SMI	Administrateur

M. Youssef EL HAJJAM

Sociétés	Fonction
MCM	Administrateur
Nigeim	Administrateur
Manub	Administrateur
REG	Administrateur
Managem Gabon	Administrateur
TMC	Administrateur
Lamilu	Administrateur
Luambo Mining	Administrateur
SMI	Administrateur
CMG	Administrateur
SAMINE	Administrateur
CTT	Administrateur
SMM	Administrateur
MANAGUINEE	Administrateur
Beyla	Administrateur
Managold	Administrateur
Bukima	Administrateur
Manacet	Administrateur

M. Salaheddine KADMIRI

Sociétés	Fonction
MCM	Administrateur
Nigeim	Administrateur
Manub	Administrateur
REG	Administrateur
Managem Gabon	Administrateur
TMC	Administrateur
Lamilu	Administrateur
Luambo Mining	Administrateur
SMI	Administrateur
CMG	Administrateur
SAMINE	Administrateur
CTT	Administrateur
SMM	Administrateur
MANAGUINEE	Administrateur
Beyla	Administrateur
Managold	Administrateur
Bukima	Administrateur
Manacet	Administrateur

Identité des commissaires aux comptes

Prénoms et noms	Mme. Sakina BENSOUA KORACHI	M. Faïçal MEKOUAR
Dénomination ou raison sociale	Deloitte Audit	Fidaroc Grant Thornton
Adresse	Bd Sidi Mohammed Benabdellah Bâtiment C – Tour Ivoire 3 La Marina - Casablanca	47 Boulevard Hassan 2, Casablanca 20250, Maroc
Numéro de téléphone	(212) 522 22 40 25	(212) 522 54 45 00
Numéro de fax	(212) 522 22 40 78	(212) 522 29 66 70
Adresse électronique	Sbensouda@deloitte.com	f.mekouar@fidarocgt.ma
Date du 1^{er} exercice soumis au contrôle	Exercice 2008	Exercice 2017
Date d'expiration du mandat actuel	Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2019	Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2019

-0-

Vos Commissaires aux comptes feront dans leur rapport l'analyse des comptes et du bilan. Ceux-ci font apparaître un bénéfice net comptable de 97 384 128 ,23 DH., que le Conseil propose d'affecter comme suit :

-	Bénéfice net comptable	97 384 128,23DH
-	Report à nouveau sur exercices antérieurs	593 337 968,23 DH

-	Solde	690 722 096,46 DH
-	Dividendes	82 254 500 ,00 DH

-	Report à nouveau	608 467 596,46 DH

Le dividende total à distribuer s'élève à 82.254.500,00 DH, soit 50 DH par action. Nous vous proposons de fixer sa date de mise en paiement à compter du 1er juillet 2021 selon les modalités prévues par la législation en vigueur.

Nous vous proposons d'affecter au compte « report à nouveau » le solde non distribué, soit 608 467 596,46 DH.

Nous vous demandons de renouveler le mandat d'administrateur de M. Bassim JAI HOKIMI, pour une durée statutaire de six années, soit jusqu'à la date de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice social clos le 31 décembre 2026.

Nous vous proposons de fixer le montant global brut des jetons de présence alloués aux membres du Conseil d'administration, à 600.000 DH. Cette décision, applicable à l'exercice en cours, sera maintenue jusqu'à décision nouvelle.

Votre Commissaire aux comptes va vous donner lecture du rapport général et du rapport spécial sur les conventions visées à l'article 56 de la loi 17-95 telle qu'elle a été modifiée et complétée par les lois 20-05 promulguée par le dahir n° 1.08.18 du 23 mai 2008 et n° 78-12 promulguée par le dahir n° 1.15.106 du 29 juillet 2015.

Les résolutions que nous vous soumettons sont conformes à nos propositions et nous vous invitons à les approuver par votre vote.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION