



SMI
Managem Group

**RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL
2025**



SOMMAIRE

01 **RAPPORT D'ACTIVITÉ**
AU 30 JUIN 2025

02 **COMPTES SOCIAUX**
AU 30 JUIN 2025

03 **Liste des Communiqués**
AU 30 JUIN 2025

RAPPORT, D'ACTIVITÉ

AU 30 JUIN 2025

01

RAPPORT D'ACTIVITÉ

AU 30 JUIN 2025

- **RÉSULTAT D'EXPLOITATION EN HAUSSE DE 20%**
- **CONTEXTE FAVORABLE AVEC LA HAUSSE DES COURS DE L'ARGENT MALGRÉ LA BAISSSE DU TAUX DE CHANGE USD-MAD**

INDICATEURS AU 30 JUIN 2025

Principaux Indicateurs (En MDH)	S1 2024	S1 2025	Var en MDH
Chiffre d'affaires	571	628	+57
Excédent brut d'exploitation	266	302	+36
Résultat d'exploitation	156	187	+31
Résultat financier	11	-19	-30
Résultat net	116	108	-8

Le chiffre d'affaires à fin Juin 2025 s'établit à 628 MDH, en hausse de 57 MDH par rapport à la même période de l'année précédente. Cette évolution positive est marquée par l'appréciation des cours de vente d'argent qui a compensée la baisse de 7% des tonnages vendus et l'impact négatif du recul du taux de change USD-MAD.

L'Excédent brut d'exploitation s'établit à 302 MDH, et le Résultat d'exploitation à 187 MDH, en amélioration respectivement de 36 MDH et 31 MDH, reflétant ainsi une amélioration de la marge opérationnelle qui gagne 2 points pour atteindre 48%.

Le résultat financier enregistre un recul à -19 MDH, sous l'effet de la baisse importante du taux de change USD-MAD.

Le résultat net ressort à 108 MDH en légère baisse de 8 MDH traduisant ainsi l'évolution positive du résultat d'exploitation, atténuée par la dégradation du résultat financier et la hausse de la charge d'impôt.

PERSPECTIVES

Au second semestre, la société Métallurgique d'Imiter poursuivra ses efforts pour renforcer sa production et maîtriser ses charges, en vue de tirer pleinement parti de l'environnement porteur lié à la hausse des cours de l'Argent.

COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2025

02



COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2025

BILAN ACTIF

EXERCICE AU 30/06/2025

ACTIF	Exercice			Exercice Précédent
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISÉ				
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	2 045 313,70	2 045 313,70		
• Frais préliminaires				
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 045 313,70	2 045 313,70		
• Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	1 751 819 515,74	1 674 851 217,44	76 968 298,30	78 260 501,39
• Immobilisation en recherche et développement	1 683 900 134,78	1 663 488 043,91	20 412 090,87	32 484 672,51
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 034 906,85	896 506,85	138 400,00	154 000,00
• Fonds commercial				
• Autres immobilisations incorporelles	66 884 474,11	10 466 666,68	56 417 807,43	45 621 828,88
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	3 413 713 272,18	2 897 391 252,95	516 322 019,23	539 719 025,86
• Terrains	13 918 198,00		13 918 198,00	13 918 198,00
• Constructions	2 047 116 460,98	1 696 005 429,81	351 111 031,17	367 876 944,81
• Installations techniques, matériel et outillage	910 529 098,37	821 299 622,59	89 229 475,78	103 421 135,18
• Matériel de transport	353 115 237,10	339 222 988,49	13 892 248,61	17 343 872,24
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	41 640 976,88	40 863 212,06	777 764,82	983 827,69
• Autres immobilisations corporelles				
• Immobilisations corporelles en cours	47 393 300,85		47 393 300,85	36 175 047,94
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	100 601 195,75		100 601 195,75	100 601 195,75
• Prêts immobilisés				
• Autres créances financières	100 601 195,75		100 601 195,75	100 601 195,75
• Titres de participation				
• Autres titres immobilisés				
ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)				
• Diminution des créances immobilisées				
• Augmentation des dettes de financement				
TOTAL I (A + B + C + D + E)	5 268 179 297,37	4 574 287 784,09	693 891 513,28	718 580 723,00
ACTIF CIRCULANT				
STOCKS (F)	203 563 011,69	7 240 584,58	196 322 427,11	189 337 529,58
• Marchandises				
• Matières et fournitures consommables	102 778 511,21	7 240 584,58	95 537 926,63	88 214 430,10
• Produits en cours				
• Produits intermédiaires et produits résiduels				
• Produits finis	100 784 500,48		100 784 500,48	101 123 099,48
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	962 520 765,75	164 642,91	962 356 122,84	824 322 819,49
• Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	5 162 549,62		5 162 549,62	6 086 540,99
• Clients et comptes rattachés	338 965 486,60	164 642,91	338 800 843,69	299 932 572,59
• Personnel - Débiteur	12 186 201,70		12 186 201,70	10 121 659,04
• État - Débiteur	237 711 239,60		237 711 239,60	142 985 185,99
• Comptes d'associés	343 963 126,74		343 963 126,74	352 053 126,74
• Autres débiteurs	259 514,00		259 514,00	259 514,00
• Comptes de régularisation - Actif	24 272 647,49		24 272 647,49	12 884 220,14
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				
ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (I) (Éléments circulants)	7 048 354,91		7 048 354,91	65 627,78
TOTAL II (F + G + H + I)	1 173 132 132,35	7 405 227,49	1 165 726 904,86	1 013 725 976,85
TRÉSORERIE				
TRÉSORERIE-ACTIF	16 720 908,93		16 720 908,93	11 232 214,68
• Chèques et valeurs à encaisser				
• Banques, T.G et C.C.P débiteurs	13 863 179,68		13 863 179,68	7 239 643,54
• Caisses, Régies d'avances et accreditifs	2 857 729,25		2 857 729,25	3 992 571,14
TOTAL III	16 720 908,93		16 720 908,93	11 232 214,68
TOTAL GÉNÉRAL I + II + III	6 458 032 338,65	4 581 693 011,58	1 876 339 327,07	1 743 538 914,53

COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2025

BILAN PASSIF

EXERCICE AU 30/06/2025

PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
FINANCEMENT PERMANENT		
CAPITAUX PROPRES		
• Capital social ou personnel (1)	164 509 000,00	164 509 000,00
• Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé = Capital appelé dont versé	164 509 000,00	164 509 000,00
• Primes d'émission, de fusion, d'apport		
• Écarts de réévaluation		
• Réserve légale	16 450 900,00	16 450 900,00
• Autres réserves	413 073 444,98	413 073 444,98
• Report à nouveau (2)	669 081 219,09	613 968 758,19
• Résultats nets en instance d'affectation (2)		
• Résultat net de l'exercice (2)	107 733 681,32	186 719 660,90
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	1 370 848 245,39	1 394 721 764,07
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)		
• Subventions d'investissement		
• Provisions réglementées pour amortissements dérogatoires		
• Provisions réglementées pour plus-values en instance d'imposition		
• Provisions réglementées pour investissements		
• Provisions réglementées pour reconstitution des gisements		
• Provisions réglementées pour acquisition et construction de logements		
• Autres provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	42 863 424,06	50 837 998,06
• Emprunts Obligataires		
• Emprunts auprès des établissements de crédit	42 863 424,06	50 837 998,06
• Avances de l'État		
• Dettes rattachées à des participations et billets de fonds		
• Avances reçues et comptes courants bloqués		
• Fournisseurs d'immobilisations, cautionnements reçus et autres dettes de financement		
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D)	37 009 861,00	36 200 747,00
• Provisions pour risques	37 009 861,00	36 200 747,00
• Provisions pour charges		
ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)		
• Augmentation des créances immobilisées		
• Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A + B + C + D + E + F)	1 450 721 530,45	1 481 760 509,13
PASSIF CIRCULANT		
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	407 839 965,17	257 804 423,30
• Fournisseurs et comptes rattachés	147 312 562,59	163 191 011,56
• Clients créditeurs, avances et acomptes		
• Personnel - Créditeur	22 949 582,39	19 915 765,30
• Organismes Sociaux	13 515 929,29	12 778 905,88
• État - Créditeur	91 288 060,91	61 380 088,89
• Comptes d'associés - Créditeurs	132 227 200,00	
• Autres Créanciers		
• Comptes de régularisation - Passif	546 629,99	538 651,67
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	7 048 354,91	65 627,78
ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (H)	808 802,44	3 227 108,02
TOTAL II (F + G + H)	415 697 122,52	261 097 159,10
TRÉSORERIE	9 920 674,10	681 246,30
TRÉSORERIE - PASSIF	9 920 674,10	681 246,30
• Crédits d'escompte		
• Crédits de trésorerie		
• Banques (soldes créditeurs)	9 920 674,10	681 246,30
TOTAL III	9 920 674,10	681 246,30
TOTAL GÉNÉRAL I + II + III	1 876 339 327,07	1 743 538 914,53

(1) capital personnel débiteur (-)

(2) bénéficiaire (+) ; déficitaire (-)

COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2025

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

EXERCICE AU 30/06/2025

NATURE	Opérations		Totaux de l'exercice 3=1+2	Totaux de l'exercice précédent 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
EXPLOITATION				
PRODUITS D'EXPLOITATION				
	• Ventes de marchandises (en l'état)			
	• Ventes de biens et services produits		628 393 029,66	571 069 324,16
	• Variation de stocks de produits (±) (1)		-338 599,00	3 114 800,77
I	• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		76 088 523,63	85 076 444,45
	• Subventions d'exploitation			
	• Autres produits d'exploitation			
	• Reprises d'exploitation; transferts de charges			
	TOTAL I		704 142 954,29	659 260 569,38
CHARGES D'EXPLOITATION				
	• Achats revendus (2) de marchandises			
	• Achats consommés (2) de matières et fournitures		219 126 783,53	221 540 377,02
	• Autres charges externes		63 129 498,96	54 127 694,86
II	• Impôts et taxes		2 504 023,78	2 387 898,58
	• Charges de personnel		114 214 526,44	115 662 394,39
	• Autres charges d'exploitation		620 000,00	540 000,00
	• Dotations d'exploitation		114 470 291,49	108 607 429,43
	TOTAL II		514 065 124,20	502 865 794,28
III	RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)		187 375 742,20	156 394 775,10
FINANCIER				
PRODUITS FINANCIERS				
	• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés			
IV	• Gains de change		1 840 748,22	3 126 947,84
	• Intérêts et autres produits financiers		7 407 958,02	10 623 535,62
	• Reprises financières; transferts de charges		65 627,78	5 071 044,14
	TOTAL IV		9 314 334,02	18 821 527,60
CHARGES FINANCIÈRES				
	• Charges d'intérêts		1 490 587,85	2 418 292,02
V	• Pertes de change		20 265 806,68	3 976 835,81
	• Autres charges financières			
	• Dotations financières		7 048 354,91	1 580 426,81
	TOTAL V		28 804 749,44	7 975 554,64
VI	RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)		-19 490 415,42	10 845 972,96
VII	RÉSULTAT COURANT (III + VI)		167 885 326,78	167 240 748,06
NON COURANT				
PRODUITS NON COURANTS				
	• Produits des cessions d'immobilisations			
	• Subventions d'équilibre			
VIII	• Reprises sur subventions d'investissement			
	• Autres produits non courants		394 027,09	435 906,73
	• Reprises non courantes; transferts de charges		36 100 747,00	35 116 434,00
	TOTAL VIII		36 494 774,09	35 552 340,73
CHARGES NON COURANTES				
	• Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées			
	• Subventions accordées			
IX	• Autres charges non courantes		7 037 887,55	5 460 995,62
	• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions		36 909 861,00	35 572 789,00
	TOTAL IX		43 947 748,55	41 033 784,62
X	RÉSULTAT NON COURANT (VIII ± IX)		-7 452 974,46	-5 481 443,89
XI	RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII - X)		160 432 352,32	161 759 304,17
XII	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS		52 698 671,00	45 929 724,00
XIII	RÉSULTAT NET (XI - XII)		107 733 681,32	115 829 580,17
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)		749 952 062,40	713 634 437,71
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)		642 218 381,08	597 804 857,54
XVI	RÉSULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)		107 733 681,32	115 829 580,17

(1) Variation de stocks : stock final-stock initial; augmentation (+) ; diminution (-)

(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

Aux Actionnaires
Société Métallurgique d'Imiter (SMI)
Casablanca

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DE LA SOCIETE METALLURGIQUE D'IMITER (SMI) AU 30 JUIN 2025

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la Société Métallurgique d'Imiter (SMI) comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 1.370.848.245,39 MAD dont un bénéfice net de 107.733.681,32 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société Métallurgique d'Imiter (SMI) arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, 26 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON


FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du Réseau Grant Thornton
7 Bd Driss Slaoui, Casablanca
Tél : 05 22 34 45 49 Fax : 05 22 29 46 79

Faïçal MEKOUAR
Associé

Forvis Mazars


forvis mazars
76, Bd Abdelmoumen Rés. Koutoubia
7^{ème} Étage - Casablanca
Tél. 05 22 42 34 23 

Adnane LOUKILI
Associé



LISTE DES COMMUNIQUÉS

AU 30 JUIN 2025

03

LISTE DES COMMUNIQUÉS

AU 30 JUIN 2025

26/02/2025

Communiqué de Presse relatif aux indicateurs du 4^{ème} trimestre 2024

25/03/2025

Communiqué de Presse relatif aux résultats financiers 2024

30/04/2025

Résultats financiers 2024 et Communiqué de Presse Rapport Financier Annuel 2024

08/05/2025

Avis de convocation à l'Assemblée Générale Ordinaire du 11 juin 2025

26/05/2025

Communiqué de Presse relatif aux indicateurs du 1^{er} trimestre 2025

12/06/2025

Communiqué de post Assemblée Générale Ordinaire du 11 juin 2025

12/08/2025

Communiqué de Presse relatif aux indicateurs du 2^{ème} trimestre 2025



SMI
Managem Group

Société métallurgique d'imiter

Twin Center, Tour A, angle Boulevards Zerktouni et Al Massira Al Khadra,
BP 5199, Casablanca - Maroc.

managem@managemgroup.com