



RAPPORT FINANCIER
S E M E S T R I E L
2019

S O M M A I R E

04

COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2019

09

RAPPORT D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2019

- ▶ FAITS MARQUANTS ET PRINCIPALES RÉALISATIONS
- ▶ ANALYSE DES PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS
- ▶ PERSPECTIVES

12

Liste des communiqués de presse 2019



COMPTES
SOCIAUX

S M I

— AU 30 JUIN 2019 —

BILAN ACTIF AU 30 JUIN 2019

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISÉ				
Immobilisations en non-valeurs (A)	3 549 040,04	3 549 040,04	0,00	0,00
• Frais préliminaires	1 639 876,34	1 639 876,34	0,00	0,00
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 909 163,70	1 909 163,70	0,00	0,00
• Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations incorporelles (B)	1 376 535 607,03	1 300 997 658,57	75 537 948,46	72 044 080,43
• Immobilisation en Recherche & Développement	1 339 366 918,85	1 300 868 039,32	38 498 879,53	35 000 939,55
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	179 619,25	129 619,25	50 000,00	54 071,95
• Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00
• Autres immobilisations incorporelles	36 989 068,93	0,00	36 989 068,93	36 989 068,93
Immobilisations corporelles (C)	2 560 259 760,62	1 783 579 768,37	776 679 992,25	754 742 454,48
• Terrains	13 918 198,00	0,00	13 918 198,00	13 458 198,00
• Constructions	1 347 298 955,76	955 382 147,92	391 916 807,83	415 528 111,72
• Installations techniques, matériel et outillage	675 209 495,17	555 927 891,69	119 281 603,48	123 620 841,22
• Matériel de transport	303 559 491,73	240 395 619,70	63 163 872,03	71 769 533,34
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	37 912 133,48	31 874 109,06	6 038 024,42	7 037 374,54
• Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
• Immobilisations corporelles en cours	182 361 486,49	0,00	182 361 486,49	123 328 395,66
Immobilisations financières (D)	101 614 495,75	0,00	101 614 495,75	101 614 495,75
• Prêts immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
• Autres créances financières	101 614 495,75	0,00	101 614 495,75	101 614 495,75
• Titres de participation	0,00	0,00	0,00	0,00
• Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
Écarts de conversion actif (E)	0,00		0,00	0,00
• Diminution des créances immobilisées	0,00		0,00	0,00
• Augmentation des dettes de financement	0,00		0,00	0,00
TOTAL I (A + B + C + D + E)	4 041 958 903,44	3 088 126 466,98	953 832 436,46	928 401 030,66
ACTIF CIRCULANT				
Stocks (F)	140 852 979,72	2 070 205,36	138 782 774,36	110 794 855,65
• Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
• Matières et fournitures consommables	70 245 320,00	2 070 205,36	68 175 114,64	74 322 425,92
• Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
• Produits intermédiaires et produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
• Produits finis	70 607 659,72	0,00	70 607 659,72	36 472 429,73
Créances de l'actif circulant (G)	263 795 566,31	0,00	263 795 566,31	281 540 030,08
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	4 913 132,07	0,00	4 913 132,07	7 919 255,61
• Clients et comptes rattachés	162 860 066,51	0,00	162 860 066,51	161 395 307,80
• Personnel - Débiteur	8 868 041,45	0,00	8 868 041,45	7 908 899,66
• État - Débiteur	72 484 640,38		72 484 640,38	95 810 364,42
• Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
• Autres débiteurs	266 569,00	0,00	266 569,00	266 569,00
• Comptes de régularisation actif	14 403 116,90		14 403 116,90	8 239 633,59
Titres et valeurs de placement (H)	0,00	0,00	0,00	0,00
Écart de conversion actif (éléments circulants) (I)	869 635,15		869 635,15	348 123,09
TOTAL II (F + G + H + I)	405 518 181,18	2 070 205,36	403 447 975,82	392 683 008,82
TRÉSORERIE				
Trésorerie - actif	90 786 531,56	0,00	90 786 531,56	14 367 359,30
• Chèques et valeurs à encaisser	0,00	0,00	0,00	0,00
• Banques, T.G et C.C.P. débiteurs	87 503 577,82	0,00	87 503 577,82	9 810 931,80
• Caisses, régies d'avances et accreditifs	3 282 953,74	0,00	3 282 953,74	4 556 427,50
TOTAL III	90 786 531,56	0,00	90 786 531,56	14 367 359,30
TOTAL GÉNÉRAL I + II + III	4 538 263 616,19	3 090 196 672,34	1 448 066 943,84	1 335 451 398,78

BILAN PASSIF AU 30 JUIN 2019

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.....	0,00	0,00
	164 509 000,00	164 509 000,00
• Primes d'émission, de fusion, d'apport	0,00	0,00
• Écarts de réévaluation	0,00	0,00
• Réserve légale	16 450 900,00	16 450 900,00
	0,00	
• Autres réserves	413 073 444,98	413 073 444,98
• Report à nouveau (2)	502 193 547,66	681 029 025,88
• Résultat net en instance d'affectation (2)	0,00	0,00
• Résultat net de l'exercice (2)	45 432 568,86	-178 835 478,22
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	1 141 659 461,50	1 096 226 892,64
Capitaux propres assimilés (B)	0,00	0,00
• Subventions d'investissement	0,00	0,00
• Provisions réglementées pour amortissements dérogatoires	0,00	0,00
• Provisions réglementées pour plus-values en instance d'imposition	0,00	0,00
• Provisions réglementées pour investissements	0,00	0,00
• Provisions réglementées pour reconstitution des gisements	0,00	0,00
• Provisions réglementées pour acquisition et construction de logements	0,00	0,00
• Autres provisions réglementées	0,00	0,00
Dettes de financement (C)	0,00	0,00
• Emprunts obligataires	0,00	0,00
• Emprunts auprès des établissements de crédit	0,00	0,00
• Avances de l'État	0,00	0,00
• Dettes rattachées à des participations et billets de fonds	0,00	0,00
• Avances reçues et comptes courants bloqués	0,00	0,00
• Fournisseurs d'immobilisations, cautionnements reçus et autres dettes de financement	0,00	0,00
Provisions durables pour risques & charges (D)	34 105 616,00	32 257 552,00
• Provisions pour risques	34 105 616,00	32 257 552,00
• Provisions pour charges	0,00	0,00
Écarts de conversion passif (E)	0,00	0,00
• Augmentation des créances immobilisées	0,00	0,00
• Diminution des dettes de financement	0,00	0,00
TOTAL I (A+B+C+D+E)	1 175 765 077,50	1 128 484 444,64
PASSIF CIRCULANT		
Dettes du passif circulant (F)	260 075 254,19	190 880 100,59
• Fournisseurs et comptes rattachés	115 462 693,00	108 060 717,83
• Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00	0,00
• Personnel - Créditeur	25 727 603,69	21 066 516,81
• Organismes sociaux	13 266 846,03	15 302 693,63
• État - Créditeur	29 005 648,30	21 287 138,11
• Comptes d'associés - Créditeurs	74 208 873,26	22 550 873,26
• Autres créanciers	0,00	0,00
• Comptes de régularisation passif	2 403 589,91	2 612 160,95
Autres provisions pour risques et charges (G)	869 635,15	348 123,09
Écarts de conversion passif (éléments circulants) (H)	138 529,62	787 407,28
TOTAL II (F + G + H)	261 083 418,96	192 015 630,96
TRÉSORERIE		
Trésorerie passif		
• Crédits d'escompte	0,00	0,00
• Crédits de trésorerie	0,00	0,00
• Banques (soldes créditeurs)	11 218 447,38	14 951 323,18
TOTAL III	11 218 447,38	14 951 323,18
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	1 448 066 943,84	1 335 451 398,78

(1) capital personnel débiteur (-)

(2) bénéficiaire (+), déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

EXERCICE DU 01/01/2019 AU 30/06/2019

NATURE	OPÉRATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTALS DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
EXPLOITATION				
I Produits d'exploitation				
- Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Ventes de biens et services produits	423 880 977,76	0,00	423 880 977,76	343 706 831,41
- Variation de stocks de produits (±) (1)	33 484 296,62	0,00	33 484 296,62	4 454 906,17
- Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	98 875 957,50	0,00	98 875 957,50	94 669 747,31
- Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
- Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
- Reprises d'exploitation, transferts de charges	650 933,37	0,00	650 933,37	0,00
TOTAL I	556 892 165,26	0,00	556 892 165,26	442 831 484,89
II Charges d'exploitation				
- Achats revendus (2) de marchandises	0,00	0,00	0,00	777 090,60
- Achats consommés (2) de matières et fournitures	185 459 491,76	0,00	185 459 491,76	189 105 817,16
- Autres charges externes	56 806 414,71	0,00	56 806 414,71	65 407 371,46
- Impôts et taxes	1 927 723,92	306 269,71	2 233 993,63	2 189 298,61
- Charges de personnel	115 649 831,13	868 229,03	116 518 060,16	119 779 920,57
- Autres charges d'exploitation	480 000,00	0,00	480 000,00	480 000,00
- Dotations d'exploitation	135 411 984,74	0,00	135 411 984,74	158 080 013,86
TOTAL II	495 735 446,26	1 174 498,74	496 909 945,00	535 819 512,26
III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			59 982 220,25	-92 988 027,37
FINANCIER				
IV Produits financiers				
- Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gains de change	1 117 249,94	0,00	1 117 249,94	1 959 039,72
- Intérêts et autres produits financiers	1 204 726,11	0,00	1 204 726,11	6 996 694,33
- Reprises financières, transfert de charges	348 123,09	0	348 123,09	455 713,40
TOTAL IV	2 670 099,14	0,00	2 670 099,14	9 411 447,45
V Charges financières				
- Charges d'intérêts	5 247 235,78	0,00	5 247 235,78	3 047 003,96
- Pertes de change	5 526 972,99	0,00	5 526 972,99	8 706 189,79
- Autres charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dotations financières	869 635,15	0,00	869 635,15	293 735,87
TOTAL V	11 643 843,92	0,00	11 643 843,92	12 046 929,62
VI RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)			-8 973 744,78	-2 635 482,17
VII RÉSULTAT COURANT (III+VI)			51 008 475,47	-95 623 509,54
NON-COURANT				
VII Résultat courant (reports)			51 008 475,47	-95 623 509,54
VIII Produits non-courants				
- Produits des cessions d'immobilisations	0,00	0,00	0,00	0,00
- Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00	0,00
- Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00	0,00	0,00
- Autres produits non-courants	162 694,38	0,00	162 694,38	2 261,19
- Reprises non-courantes, transferts de charges	32 157 552,00	0,00	32 157 552,00	30 817 523,00
TOTAL VIII	32 320 246,38	0,00	32 320 246,38	30 819 784,19
IX Charges non-courantes				
- Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées	0,00	0,00	0,00	0,00
- Subventions accordées	0,00	0,00	0,00	0,00
- Autres charges non-courantes	691 754,99	0,00	691 754,99	3 495 190,62
- Dotations non-courantes aux amortissements et aux provisions	34 005 616,00	0,00	34 005 616,00	31 987 215,00
TOTAL IX	34 697 370,99	0,00	34 697 370,99	35 482 405,62
X RÉSULTAT NON-COURANT (VIII-IX)			-2 377 124,61	-4 662 621,43
XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII-X)			48 631 350,86	-100 286 130,97
XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	3 198 782,00	0,00	3 198 782,00	1 768 080,00
XIII RÉSULTAT NET (XI-XII)			45 432 568,86	-102 054 210,97
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			591 882 510,78	483 062 716,53
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			546 449 941,91	585 116 927,50
XVI RÉSULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)			45 432 568,86	-102 054 210,97

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

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

1 - DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ

La Société Métallurgique d'Imiter (SMI), créée en 1969, est chargée de l'exploitation du gisement d'Argent d'Imiter, situé à 150 km à l'est d'Ouarzazate.

SMI se positionne parmi les principaux producteurs d'Argent primaire au monde et produit des lingots d'Argent métal d'une pureté de 99,5 %.

Depuis le 1^{er} semestre 2019, SMI a lancé l'activité de valorisation des haldes (rejets) argentifères d'Imiter cumulés sur la surface depuis 1969.

2 - ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DU 1^{ER} SEMESTRE 2019

- ▶ Hausse de 23% du chiffre d'affaires et amélioration significative des résultats de SMI
- ▶ Bonnes performances opérationnelles marquées par la hausse de 35% de la production et la baisse de 30% des cash costs
- ▶ Finalisation de la construction du projet de traitement des Haldes (rejets) de SMI
- ▶ Découverte de plus de 200 tonnes métal de nouvelles réserves d'Argent, ce qui prolonge la durée de vie de la mine d'environ une année supplémentaire.

3 - RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

Les états financiers sont préparés en conformité avec les normes comptables marocaines.

La présentation des états de synthèse de la Société Métallurgique d'Imiter « SMI » a été effectuée conformément aux dispositions du code général de normalisation comptable (CGNC).

4 - PRINCIPALES MÉTHODES ET RÈGLES COMPTABLES

ACTIF IMMOBILISÉ

A. ÉVALUATION À L'ENTRÉE

1. Immobilisations en non-valeurs:

Les frais de prospections et d'acquisitions des immobilisations sont enregistrés à leur valeur d'acquisition et amortis à raison de 20% par an, sans application de la règle du prorata.

2. Immobilisations incorporelles :

Les frais de Recherche et Développement sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition et/ou de production et amortis, soit à raison de 20% par an, soit sur la durée d'exploitation des réserves découvertes.

3. Immobilisations corporelles :

Elles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et /ou de production et amorties selon une méthode linéaire sur la base de la durée d'utilisation et ce dans la limite de la durée de vie des gisements.

4. Immobilisations financières :

Le placement en bons de trésor dans le cadre de l'utilisation de la provision destinée à l'alimentation du fonds social correspondant à 20% de la PRG.

À noter que la provision pour reconstitution des gisements a été supprimée par la loi de finances 2008.

ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)

A. ÉVALUATION À L'ENTRÉE

1. Stocks :

- Les stocks consommables sont évalués à leur prix d'achat majoré le cas échéant des frais accessoires réels d'achats.
- Les stocks de minerais sont évalués au coût de production déterminé sur la base des charges d'exploitation de l'exercice. Ce coût ne comprend pas les charges du siège, les amortissements des non-valeurs, les amortissements des immobilisations incorporelles, les frais financiers et les provisions pour dépréciation.

- Le coût du stock est comparé à la valeur nette de réalisation. Le stock est comptabilisé pour la valeur la plus faible des deux.

2. Créances :

- Les créances sont enregistrées à leur valeur d'entrée évaluée au cours de la date de transaction.

B. CORRECTIONS DE VALEUR

1. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation :

- **Les stocks** : La valeur des stocks de consommables est corrigée au moment de l'arrêté pour tenir compte des dépréciations éventuelles (obsolescence, dégradation physique).

2. Méthodes de détermination des écarts de conversion Actif :

Les créances libellées en devises sont revalorisées aux taux de clôture et réajustées par les comptes d'écarts de conversions actifs et passifs. Les pertes de change latentes sont constatées dans le compte de résultat par le biais de provisions financières.

Les gains latents ne sont pas constatés dans le compte de résultat

FINANCEMENT PERMANENT

- ### 1. Méthodes d'évaluation des provisions réglementées : Ces méthodes sont conformes aux textes de lois :

PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES

En l'absence de règles comptables relatives au traitement des instruments dérivés adossés aux contrats de ventes à terme et par référence aux principes de prudence et de spécialisation des exercices, les contrats de couverture des métaux font l'objet de provisions pour risques et charges couvrants :

Les moins-values latentes qui découleraient d'une sur-couverture éventuelle résultant des différences entre les volumes de ventes à terme des métaux prévus aux contrats et ceux de la production prévisionnelle et ce sur la période couverte.



Fidaroc Grant Thornton
47, rue Allal Ben Abdellah
Casablanca

Deloitte.

Deloitte Audit
Bd Sidi Mohammed Benabdellah
Bâtiment C – Tour Ivoire 3 – 3ème étage
La Marina, Casablanca

Aux Actionnaires
Société Métallurgique d'Imiter (SMI)
Casablanca

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire de la Société Métallurgique d'Imiter (SMI) au 30 juin 2019

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 2019. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 1.141.659.461,50 MAD dont un bénéfice net de 45.432.568,86 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 2019, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, 26 septembre 2019

Les Commissaires aux Comptes

Fidaroc Grant Thornton
FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du Réseau Grant Thornton
International
47, Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca
Tél: 0522 54 48 00 - Fax: 0522 29 69 70

Faïçal Mekouar
Associé

Deloitte Audit

Deloitte Audit
Bd Sidi Mohammed Benabdellah
Bâtiment "C", Ivoire 3, La Marina
Casablanca
Tél: 0522 22 40 25 / 05 22 22 47 34
Fax: 05 22 22 40 78 / 47.59

Sakina Bensouda Korachi
Associée



R A P P O R T
D'ACTIVITÉ
S M I

— AU 30 JUIN 2019 —

- **Hausse de 23% du chiffre d'affaires et amélioration significative des résultats de SMI**
- **Bonnes performances opérationnelles marquées par la hausse de 35% de la production et la baisse de 30% des cash costs**
- **Finalisation de la construction du projet de traitement des Haldes (rejets) de SMI**

En MDH	S1 2018	S1 2019	Var en MDH
Chiffre d'affaires	344	424	+80
Excédent brut d'exploitation	66	195	+129
Résultat d'exploitation	-93	60	+153
Résultat financier	-3	-9	-6
Résultat net	-102	45	+147

RÉSULTATS AU 30/06/2019

Le chiffre d'affaires s'établit à 424 MDH en hausse de 23% par rapport à la même période de l'année précédente. Cette performance, limitée en partie par l'effet de la baisse des cours d'Argent, est la conséquence de l'augmentation de 35% de la production, suite à la hausse du tonnage et de la teneur traitée.

L'excédent brut d'exploitation marque une hausse significative pour s'établir à 195 MDH, résultat de l'augmentation du chiffre d'affaires conjuguée à la baisse des cash costs de production. En amélioration de 26 points, la marge opérationnelle s'élève ainsi à 46%.

A fin juin 2019, le résultat net ressort à 45 MDH, en hausse de 147 MDH.

DÉVELOPPEMENT & PERSPECTIVES

Le programme de recherche et d'exploration réalisé pendant le premier semestre de cette année a permis de mettre en évidence plus de 200 tonnes métal de nouvelles réserves d'Argent, ce qui prolonge la durée de vie de la mine d'environ une année supplémentaire.

Le 1^{er} semestre a connu la finalisation de la construction de la nouvelle usine de traitement des haldes (*rejets miniers stockés à la surface*) de SMI ayant pour objectif de traiter annuellement environ 300 KTTV de minerai. Les tests de démarrage de l'usine ont été achevés durant ce semestre ainsi que la production des premiers lingots d'argent. L'atteinte de la cadence de production cible est prévue pour le 2nd semestre 2019.

Confiante dans la solidité de ses fondamentaux, SMI entend poursuivre ses efforts d'amélioration de ses performances.



LISTE DES
COMMUNIQUÉS
SMI

— 2019 —

26/08/2019

Indicateurs trimestriels SMI au 30 juin 2019

