



BILAN ACTIF	DU 01/01/2025 AU 31/12/2025		EXERCICE Net	EXERCICE PRECEDENT Net
	Brut	Amortissements et Provisions		
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>				
<b>Immobilisations en non valeurs [A]</b>	<b>2 045 313,70</b>	<b>2 045 313,70</b>		
Frais préliminaires	2 045 313,70	2 045 313,70		
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des obligations				
<b>Immobilisations incorporelles [B]</b>	<b>1 791 988 629,24</b>	<b>1 723 862 161,13</b>	<b>68 126 468,11</b>	<b>78 260 501,39</b>
Immobilisation en recherche et développement	1 780 145 034,01	1 712 313 824,82	67 831 209,19	32 484 672,51
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 293 595,23	998 336,31	295 258,92	154 000,00
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	10 550 000,00	10 550 000,00		45 621 828,88
<b>Immobilisations corporelles [C]</b>	<b>3 497 952 307,69</b>	<b>2 982 532 162,91</b>	<b>515 420 144,78</b>	<b>539 719 025,86</b>
Terrains	13 918 198,00	13 918 198,00	13 918 198,00	13 918 198,00
Constructions	2 099 795 355,48	1 758 350 266,34	341 445 089,14	367 876 944,81
Installations techniques, matériel et outillage	935 933 190,06	838 441 205,02	97 491 985,04	103 421 135,18
Matériel de transport	368 683 665,30	344 436 055,35	24 247 609,95	17 343 872,24
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	43 329 546,82	41 304 636,20	2 024 910,62	983 827,69
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours	36 292 352,03		36 292 352,03	36 175 047,94
<b>Immobilisations financières [D]</b>	<b>101 592 542,39</b>		<b>101 592 542,39</b>	<b>100 601 195,75</b>
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	101 592 542,39		101 592 542,39	100 601 195,75
Titres de participation				
Autres titres immobilisés				
<b>Ecarts de conversion actif [E]</b>				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentations des dettes de financement				
<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>	<b>5 393 578 793,02</b>	<b>4 708 439 637,74</b>	<b>685 139 155,28</b>	<b>718 580 723,00</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				
<b>Stocks [F]</b>	<b>197 674 434,75</b>	<b>7 010 939,54</b>	<b>190 663 495,21</b>	<b>189 337 529,58</b>
Marchandises				
Matières et fournitures consommables	97 045 085,80	7 010 939,54	90 034 146,26	88 214 430,10
Produits en cours				
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis	100 629 348,95		100 629 348,95	101 123 099,48
<b>Créances de l'actif circulant [G]</b>	<b>1 235 228 522,47</b>	<b>164 642,91</b>	<b>1 235 063 879,56</b>	<b>824 322 819,49</b>
Fournis débiteurs, avances et acomptes	3 519 816,61		3 519 816,61	6 086 540,99
Clients et comptes rattachés	443 534 487,24	164 642,91	443 369 844,33	299 932 572,59
Personnel	13 113 958,08		13 113 958,08	10 121 659,04
Etat	197 049 102,77		197 049 102,77	142 985 185,99
Comptes d'associés	563 678 126,74		563 678 126,74	352 053 126,74
Autres débiteurs	259 514,00		259 514,00	259 514,00
Comptes de régularisation- Actif	14 073 517,03		14 073 517,03	12 884 220,14
<b>Titres valeurs de placement [H]</b>				
<b>Ecarts de conversion actif [I]]Eléments circulants</b>	<b>2 461 988,66</b>		<b>2 461 988,66</b>	<b>65 627,78</b>
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>1 435 364 945,88</b>	<b>7 175 582,45</b>	<b>1 428 189 363,43</b>	<b>1 013 725 976,85</b>
<b>TRÉSORERIE</b>				
Trésorerie-Actif	10 957 381,08		10 957 381,08	11 232 214,68
Chèques et valeurs à encaisser				
Banques, T G et C C P	7 840 419,84		7 840 419,84	7 239 643,54
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	3 116 961,24		3 116 961,24	3 992 571,14
<b>TOTAL III</b>	<b>10 957 381,08</b>		<b>10 957 381,08</b>	<b>11 232 214,68</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>6 839 901 119,98</b>	<b>4 715 615 220,19</b>	<b>2 124 285 899,79</b>	<b>1 743 538 914,53</b>

BILAN PASSIF	DU 01/01/2025 AU 31/12/2025		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>				
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 660 223 158,08</b>		<b>1 394 721 764,07</b>	
Capital social ou personnel (1)	164 509 000,00		164 509 000,00	
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé				
Capital appelé	164 509 000,00		164 509 000,00	
Dont versé	164 509 000,00		164 509 000,00	
Prime d'émission, de fusion, d'apport				
Ecarts 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	
Résultat en instance d'affectation				
Résultat net de l'exercice (2)	397 108 594,01		186 719 660,90	
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>1 660 223 158,08</b>		<b>1 394 721 764,07</b>	
<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>				
Subvention d'investissement				
Provisions réglementées				
<b>Dettes de financement (C)</b>	<b>34 684 488,29</b>		<b>50 837 998,06</b>	
Emprunts obligataires				
Autres dettes de financement	34 684 488,29		50 837 998,06	
<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>	<b>34 002 236,00</b>		<b>36 200 747,00</b>	
Provisions pour risques	34 002 236,00		36 200 747,00	
Provisions pour charges				
<b>Ecarts de conversion-passif (E)</b>				
Augmentation des créances immobilisées				
Diminution des dettes de financement				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 728 909 882,37</b>		<b>1 481 760 509,13</b>	
<b>PASSIF CIRCULANT</b>				
<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	<b>383 904 623,36</b>		<b>257 804 423,30</b>	
Fournisseurs et comptes rattachés	206 275 856,92		163 191 011,56	
Clients créditeurs, avances et acomptes				
Personnel	21 810 119,09		19 915 765,30	
Organismes sociaux	14 847 927,50		12 778 905,88	
Etat	139 485 483,73		61 380 088,89	
Comptes d'associés				
Autres créanciers				
Comptes de régularisation passif	1 485 236,12		538 651,67	
<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>2 461 988,66</b>		<b>65 627,78</b>	
<b>Ecarts de conversion - passif (Eléments circulants) (H)</b>	<b>8 813 285,54</b>		<b>3 227 108,02</b>	
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>395 179 897,56</b>		<b>261 097 159,10</b>	
<b>TRÉSORERIE</b>				
<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>196 119,86</b>		<b>681 246,30</b>	
Crédits d'escompte				
Crédits de trésorerie				
Banques (Soldes créditeurs)	196 119,86		681 246,30	
<b>TOTAL III</b>	<b>196 119,86</b>		<b>681 246,30</b>	
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>2 124 285 899,79</b>		<b>1 743 538 914,53</b>	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)	DU 01/01/2025 AU 31/12/2025			
	Propres à l'exercice	OPERATIONS Concernant les exercices précédents	TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
DESIGNATION	1	2	3 = 2 + 1	4
<b>EXPLOITATION</b>				
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>1 743 738 151,64</b>		<b>1 743 738 151,64</b>	<b>1 266 473 217,00</b>
Ventes de marchandises (en l'état)				
Ventes de biens et services produits	1 566 033 534,59		1 566 033 534,59	1 052 712 641,87
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>1 566 033 534,59</b>		<b>1 566 033 534,59</b>	<b>1 052 712 641,87</b>
Variation de stocks de produits (1)	-493 750,53		-493 750,53	20 700 057,95
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	170 957 783,00		170 957 783,00	185 366 034,26
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation : transferts de charges	7 240 584,58		7 240 584,58	7 694 482,92
<b>Total I</b>	<b>1 743 738 151,64</b>		<b>1 743 738 151,64</b>	<b>1 266 473 217,00</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>1 125 175 863,41</b>	<b>3 523 430,58</b>	<b>1 128 699 293,99</b>	<b>1 005 460 597,66</b>
Achats revendus(2) de marchandises				
Achats consommés(2) de matières et fournitures	470 545 593,76		470 545 593,76	455 649 364,42
Autres charges externes	147 424 450,02	2 113 136,54	149 537 586,56	112 221 341,35
Impôts et taxes	4 296 653,50	1 410 294,04	5 706 947,54	4 375 137,05
Charges de personnel	246 656 081,45		246 656 081,45	231 331 171,06
Autres charges d'exploitation	620 000,00		620 000,00	540 000,00
Dotations d'exploitation	255 633 084,68		255 633 084,68	201 343 583,78
<b>Total II</b>	<b>1 125 175 863,41</b>	<b>3 523 430,58</b>	<b>1 128 699 293,99</b>	<b>1 005 460 597,66</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>618 562 288,23</b>	<b>-3 523 430,58</b>	<b>615 038 857,65</b>	<b>261 012 619,34</b>
<b>FINANCIER</b>				
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>23 103 911,34</b>	<b>332 324,66</b>	<b>23 436 236,00</b>	<b>32 075 031,10</b>
Produits des titres de part et autres titres immobilisés				
Gains de change	6 607 739,01		6 607 739,01	7 508 275,26
Intérêts et autres produits financiers	16 430 544,55	332 324,66	16 762 869,21	19 495 711,70
Reprises financières : transfert charges	65 627,78		65 627,78	5 071 044,14
<b>Total IV</b>	<b>23 103 911,34</b>	<b>332 324,66</b>	<b>23 436 236,00</b>	<b>32 075 031,10</b>
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>	<b>37 100 768,20</b>		<b>37 100 768,20</b>	<b>16 987 075,15</b>
Charges d'intérêts	2 695 274,74		2 695 274,74	4 427 095,10
Pertes de change	31 943 504,80		31 943 504,80	11 242 441,57
Autres charges financières				1 251 910,90
Dotations financières	2 461 988,66		2 461 988,66	65 627,78
<b>Total V</b>	<b>37 100 768,20</b>		<b>37 100 768,20</b>	<b>16 987 075,15</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>-13 996 856,86</b>	<b>332 324,66</b>	<b>-13 664 532,20</b>	<b>15 087 955,95</b>
<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>604 565 431,37</b>	<b>-3 191 105,92</b>	<b>601 374 325,45</b>	<b>276 100 575,29</b>
<b>NON COURANT</b>				
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>36 242 800,57</b>	<b>533 810,16</b>	<b>36 776 610,73</b>	<b>35 552 340,73</b>
Produits des cessions d'immobilisations				
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	142 053,57	533 810,16	675 863,73	435 906,73
Reprises non courantes ; transferts de charges	36 100 747,00		36 100 747,00	35 116 434,00
<b>Total VIII</b>	<b>36 242 800,57</b>	<b>533 810,16</b>	<b>36 776 610,73</b>	<b>35 552 340,73</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>49 986 195,17</b>		<b>49 986 195,17</b>	<b>47 595 056,12</b>
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	16 083 959,17		16 083 959,17	11 494 309,12
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	33 902 236,00		33 902 236,00	36 100 747,00
<b>Total IX</b>	<b>49 986 195,17</b>		<b>49 986 195,17</b>	<b>47 595 056,12</b>
<b>RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>-13 743 394,60</b>	<b>533 810,16</b>	<b>-13 209 584,44</b>	<b>-12 042 715,39</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)</b>	<b>590 822 036,77</b>	<b>-2 657 295,76</b>	<b>588 164 741,01</b>	<b>264 057 859,90</b>
<b>IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>	<b>191 056 147,00</b>		<b>191 056 147,00</b>	<b>77 338 199,00</b>
<b>RÉSULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>399 765 889,77</b>	<b>-2 657 295,76</b>	<b>397 108 594,01</b>	<b>186 719 660,90</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)</b>	<b>1 803 084 863,55</b>	<b>866 134,82</b>	<b>1 803 950 998,37</b>	<b>1 334 100 588,83</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)</b>	<b>1 403 318 973,78</b>	<b>3 523 430,58</b>	<b>1 406 842 404,36</b>	<b>1 147 380 927,93</b>
<b>RÉSULTAT NET   (total des produits-total des charges)</b>	<b>399 765 889,77</b>	<b>-2 657 295,76</b>	<b>397 108 594,01</b>	<b>186 719 660,90</b>

Le rapport financier annuel comprenant le jeu complet des états financiers au 31 décembre 2025 sera mis en ligne à partir du 30 avril 2026 sur le site internet de Managem, à l'adresse suivante: [https://www.managem](https://www.managemgroup.com/)



# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



7, Boulevard Driss Slaoui  
20160 Casablanca,  
Maroc

Aux Actionnaires de la Société  
**Société Métallurgique d'Imiter « SMI » S.A.**  
TWIN CENTER- Tour A, Angle Bd Zerkouni et Bd Al Massira Al Khadra  
Casablanca

## RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

### Audit des états de synthèse

#### Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 31 mai 2023, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société Métallurgique d'Imiter S.A, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 1.660.223.158,08 MAD dont un bénéfice net de 397.108.594,01 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société Métallurgique d'Imiter S.A. au 31 décembre 2025, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

#### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Nous avons déterminé qu'il n'y avait aucune question clé de l'audit à communiquer dans notre rapport.

#### Responsabilités de la direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états de synthèse

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

#### Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci. Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;



76, Bd Abdelmoumen  
Résidence Koutoubia, 7<sup>ème</sup> étage  
Casablanca - Maroc

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

#### Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 29 avril 2026

#### Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre de la Fédération Française  
7 Bd Driss Slaoui - Casablanca  
Tél : 05 22 54 33 50 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR  
Associé

FORVIS MAZARS

forvis mazars  
76, Bd Abdelmoumen Rés. Koutoubia  
7<sup>ème</sup> Etage - Casablanca  
Tél. 05 22 42 34 23

Adnane LOUKILI  
Associé