

RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL
2026



SMI
Managem Group

Sommaire



01

RAPPORT D'ACTIVITÉ

AU 30 JUIN 2026

02

COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2026



03

LISTE DES COMMUNIQUÉS

AU 30 JUIN 2026



01

RAPPORT D'ACTIVITÉ

AU 30 JUIN 2026

RAPPORT D'ACTIVITÉ

AU 30 JUIN 2026

- **FORTE PROGRESSION DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET DES RESULTATS PORTÉE PAR LA HAUSSE DU COURS DE L'ARGENT**

INDICATEURS AU 30 JUIN 2026

Principaux Indicateurs (En MDH)	S1 2025	S1 2026	Var en MDH
Chiffre d'affaires	852	628	224
Excédent brut d'exploitation	526	302	224
Résultat d'exploitation	392	187	205
Résultat financier	14	-19	34
Résultat net	243	108	136

Au terme du premier semestre 2026, SMI réalise **un chiffre d'affaires** de 852 MDH, en hausse de 36 % par rapport à la même période en 2025. Cette progression est principalement portée par la hausse du cours de vente de l'argent (+120 %), malgré un repli de 35 % de la production, lié aux travaux de maintenance programmés au premier trimestre ainsi qu'au décalage de la mise en exploitation de la nouvelle phase du projet de carrière.

L'excédent brut d'exploitation s'établit à 526 MDH, en hausse de 224 MDH par rapport au premier semestre 2025, porté par la hausse du chiffre d'affaires. La marge d'EBE s'établit ainsi à 62 %, en amélioration de 14 points.

Le résultat d'exploitation ressort à 392 MDH, en amélioration de 205 MDH par rapport au premier semestre 2025, principalement en conséquence de la hausse du chiffre d'affaires.

Le résultat net s'élève à 243 MDH, en progression de 136 MDH par rapport au premier semestre 2025 grâce à la hausse du résultat d'exploitation, malgré l'augmentation de la charge d'impôts.

DÉVELOPPEMENT ET PERSPECTIVES

Dans un contexte de marché favorable, SMI maintiendra ses efforts d'optimisation opérationnelle et de maîtrise des coûts, tout en tirant parti des opportunités liées à l'évolution des cours.

Parallèlement, SMI poursuit sa dynamique de développement avec la mise en exploitation de nouveaux relais de croissance, notamment à Imiter Centre et Igoudrane. Les investissements engagés devraient permettre de renforcer progressivement les capacités de production d'Imiter.

Enfin, dans un contexte de cours de l'argent élevés, SMI intensifiera ses efforts de recherche et d'exploration afin de renforcer ses ressources et d'accompagner le développement futur d'Imiter.



02

**COMPTES
SOCIAUX**
AU 30 JUIN 2026

COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2026

BILAN ACTIF EN DH

AU 30/06/2026

	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]	1 858 109 787,73	1 768 929 220,08	89 180 567,66	68 126 468,11
Immobilisation en recherche et développement	1 817 947 694,01	1 767 872 169,03	50 075 524,98	67 831 209,19
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 293 595,23	1 057 051,05	236 544,18	295 258,92
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	38 868 498,49		38 868 498,49	
Immobilisations corporelles [C]	3 621 941 343,34	3 071 810 739,74	550 130 603,60	515 420 144,78
Terrains	13 918 198,00		13 918 198,00	13 918 198,00
Constructions	2 186 195 829,23	1 826 434 898,06	359 760 931,17	341 445 089,14
Installations techniques, matériel et outillage	948 512 351,32	854 636 635,51	93 875 715,81	97 491 985,04
Matériel de transport	381 528 015,48	349 135 012,53	32 393 002,95	24 247 609,95
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	43 329 546,82	41 604 193,64	1 725 353,18	2 024 910,62
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours	48 457 402,49		48 457 402,49	36 292 352,03
Immobilisations financières [D]	101 592 542,39		101 592 542,39	101 592 542,39
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	101 592 542,39		101 592 542,39	101 592 542,39
Titres de participation				
Autres titres immobilisés				
Écarts de conversion actif [E]				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentations des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	5 583 688 987,17	4 842 785 273,52	740 903 713,65	685 139 155,28
ACTIF CIRCULANT				
Stocks [F]	258 430 108,25	7 010 939,54	251 419 168,71	190 663 495,21
Marchandises				
Matières et fournitures consommables	110 155 863,16	7 010 939,54	103 144 923,62	90 034 146,26
Produits en cours				
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis	148 274 245,09		148 274 245,09	100 629 348,95
Créances de l'actif circulant [G]	1 453 394 560,13	164 642,91	1 453 229 917,22	1 235 063 879,56
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	4 750 483,12		4 750 483,12	3 519 816,61
Clients et comptes rattachés	564 013 112,05	164 642,91	563 848 469,14	443 369 844,33
Personnel - Débiteurs	15 922 471,31		15 922 471,31	13 113 958,08
Etat - Débiteurs	339 994 178,66		339 994 178,66	197 049 102,77
Comptes d'associés	499 578 126,74		499 578 126,74	563 678 126,74
Autres débiteurs	259 514,00		259 514,00	259 514,00
Comptes de régularisation- Actif	28 876 674,25		28 876 674,25	14 073 517,03
Titres valeurs de placement [H]				
Écarts de conversion actif [I] Éléments circulants	119 983,10		119 983,10	2 461 988,66
TOTAL II (F+G+H+I)	1 711 944 651,48	7 175 582,45	1 704 769 069,03	1 428 189 363,43
TRÉSORERIE				
Trésorerie-Actif	19 177 002,03		19 177 002,03	10 957 381,08
Chèques et valeurs à encaisser				
Banques, T.G et C.C.P. débiteurs	17 561 619,52		17 561 619,52	7 840 419,84
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	1 615 382,51		1 615 382,51	3 116 961,24
TOTAL III	19 177 002,03		19 177 002,03	10 957 381,08
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	7 314 810 640,68	4 849 960 855,97	2 464 849 784,71	2 124 285 899,79

COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2026

BILAN PASSIF EN DH

AU 30/06/2026

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
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	164 509 000,00	164 509 000,00
Dont versé.....		
Prime 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)	819 426 313,10	669 081 219,09
Résultat en instance d'affectation		
Résultat net de l'exercice (2)	243 361 240,21	397 108 594,01
Total des capitaux propres (A)	1 656 820 898,29	1 660 223 158,08
Capitaux propres assimilés (B)		
Subvention 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)	26 313 252,67	34 684 488,29
Emprunts obligataires		
Emprunts auprès des établissements de crédit	26 313 252,67	34 684 488,29
Avances de l'Etat		
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 et charges (D)	34 793 226,00	34 002 236,00
Provisions pour risques	34 793 226,00	34 002 236,00
Provisions pour charges		
Écarts de conversion-passif (E)		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	1 717 927 376,96	1 728 909 882,37
PASSIF CIRCULANT		
Dettes du passif circulant (F)		
Fournisseurs et comptes rattachés	248 477 693,33	206 275 856,92
Clients créditeurs, avances et acomptes		
Personnel - Crédeur	26 585 945,91	21 810 119,09
Organismes sociaux	25 212 108,91	14 847 927,50
Etat - Crédeur	183 515 300,90	139 485 483,73
Comptes d'associés - Crédeur	246 763 500,00	
Autres créanciers		
Comptes de régularisation passif	513 044,90	1 485 236,12
Autres provisions pour risques et charges (G)	119 983,10	2 461 988,66
Écarts de conversion - passif (Eléments circulants) (H)	12 958 814,08	8 813 285,54
TOTAL II (F+G+H)	744 146 391,13	395 179 897,56
TRÉSORERIE		
TRÉSORERIE PASSIF		
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie		
Banques (Soldes créditeurs)	2 776 016,62	196 119,86
TOTAL III	2 776 016,62	196 119,86
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	2 464 849 784,71	2 124 285 899,79

(1) capital personnel débiteur (-)
(2) bénéficiaire (+) ; déficitaire (-)

COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2026

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES) EN DH

AU 30/06/2026

DESIGNATION		OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
		PROPRES À L'EXERCICE	CONCERNANT LES EXERCICES PRÉCÉDENTS		
		1	2	3 = 2 + 1	4
EXPLOITATION					
EXPLOITATION	I PRODUITS D'EXPLOITATION				
	Ventes de marchandises (en l'état)				
	Ventes de biens et services produits	851 391 743,88	515 101,08	851 906 844,96	628 393 029,66
	Variation de stocks de produits (1)	47 644 896,14		47 644 896,14	- 338 599,00
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	152 970 298,99		152 970 298,99	76 088 523,63
	Subventions d'exploitation				
	Autres produits d'exploitation				
	Reprises d'exploitation : transferts de charges				
	Total I	1 052 006 939,01	515 101,08	1 052 522 040,09	704 142 954,29
	II CHARGES D'EXPLOITATION				
FINANCIER	Achats revendus(2) de marchandises				
	Achats consommés(2) de matières et fournitures	283 807 955,87	3 577,22	283 811 533,09	220 109 777,40
	Autres charges externes	98 113 852,53	2 787 723,74	100 901 576,27	64 848 592,98
	Impôts et taxes	2 136 961,69		2 136 961,69	2 504 023,78
	Charges de personnel	136 147 240,84	3 247 886,64	139 395 127,48	114 214 526,44
	Autres charges d'exploitation				620 000,00
	Dotations d'exploitation	134 345 635,78		134 345 635,78	114 470 291,49
	Total II	654 551 646,71	6 039 187,60	660 590 834,31	516 767 212,09
	III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			391 931 205,78	187 375 742,20
	FINANCIER				
FINANCIER	IV PRODUITS FINANCIERS				
	Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
	Gains de change	7 940 472,06		7 940 472,06	1 840 748,22
	Intérêts et autres produits financiers	10 255 500,80		10 255 500,80	7 407 958,02
	Reprises financières : transfert de charges	2 461 988,66		2 461 988,66	65 627,78
	Total IV	20 657 961,52		20 657 961,52	9 314 334,02
	V CHARGES FINANCIÈRES				
	Charges d'intérêts	1 162 620,89		1 162 620,89	1 490 587,85
	Pertes de change	5 261 588,35		5 261 588,35	20 265 806,68
	Autres charges financières				
NON COURANT	Dotations financières	119 983,10		119 983,10	7 048 354,91
	Total V	6 544 192,34		6 544 192,34	28 804 749,44
	VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			14 113 769,18	- 19 490 415,42
	VII RESULTAT COURANT (III+VI)			406 044 974,96	167 885 326,78
	NON COURANT				
	VIII PRODUITS NON COURANTS				
	Produits des cessions d'immobilisations				
	Subventions d'équilibre				
	Reprises sur subventions d'investissement				
	Autres produits non courants	65 132,00		65 132,00	394 027,09
NON COURANT	Reprises non courantes ; transferts de charges	33 902 236,00		33 902 236,00	36 100 747,00
	Total VIII	33 967 368,00		33 967 368,00	36 494 774,09
	IX CHARGES NON COURANTES				
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
	Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	16 873 192,80		16 873 192,80	7 037 887,55
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	34 693 226,00		34 693 226,00	36 909 861,00
	Total IX	51 566 418,80		51 566 418,80	43 947 748,55
	X RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)			- 17 599 050,80	- 7 452 974,46
	XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			388 445 924,16	160 432 352,32
NON COURANT	XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	145 084 683,95		145 084 683,95	52 698 671,00
	XIII RÉSULTAT NET (XI-XII)			243 361 240,21	107 733 681,32
	XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			1 107 147 369,61	749 952 062,40
	XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			863 786 129,40	642 218 381,08
	XVI RÉSULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)			243 361 240,21	107 733 681,32

(1) Variation de stocks : stock final-stock initial; augmentation (+) ; diminution (-)
(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

Aux Actionnaires
Société Métallurgique d'Imler (SMI)
Casablanca

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DE LA SOCIETE
METALLURGIQUE D'IMLER (SMI) AU 30 JUIN 2026**

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'Imler (SMI) comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 1.656.820.898,29 MAD dont un bénéfice net de 243.361.240,21 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'Imler (SMI) arrêtés au 30 juin 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 28 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Driss Slaoui, Casablanca
Tél : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

Forvis Mazars

forvis mazars
76, Bd Abdelmoumen Rés. Koutoubia
7^{ème} Etage - Casablanca
Tél. 05 22 42 34 23 (18)

Adnane LOUKILI
Associé



03

LISTE DES COMMUNIQUÉS

AU 30 JUIN 2026

LISTE DES COMMUNIQUÉS

AU 30 JUIN 2026

Titre du communiqué	Date de publication
Communiqué de Presse post AGO du 25 juin 2026	30/06/2026
Avis de convocation à l'AGO du 25 juin 2026	22/05/2026
Communiqué de Presse relatif aux indicateurs du 1er trimestre 2026	15/05/2026
Résultats financiers 2025 et Communiqué de Presse RFA 2025	30/04/2026
Communiqué de Presse relatif aux résultats financiers 2025	24/03/2026
Communiqué de Presse relatif aux indicateurs du 4ème trimestre 2025	26/02/2026

