



Managem

Creating value beyond mining

ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX

AU 30 JUIN 2026

BILAN ACTIF

Exercice au 30 juin 2026

	Exercice		Exercice Précédent	
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISÉ				
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	66 442 445,86	57 395 660,43	9 046 785,43	10 923 132,55
• Frais préliminaires	49 096 145,75	40 133 099,05	8 963 046,70	10 755 655,10
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	17 346 300,11	17 262 561,38	83 738,73	167 477,45
• Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	241 585 110,97	231 033 609,98	10 551 500,99	8 118 728,51
• Immobilisation en recherche et développement	187 063 132,74	187 063 132,74		
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	49 590 787,47	43 970 477,24	5 620 310,23	3 187 537,75
• Fonds commercial				
• Autres immobilisations incorporelles	4 931 190,76		4 931 190,76	4 931 190,76
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	208 609 150,14	141 058 615,51	67 550 534,63	66 542 736,49
• Terrains	12 787 930,78		12 787 930,78	12 787 930,78
• Constructions	73 263 750,15	36 049 449,22	37 214 300,93	39 668 937,05
• Installations techniques, matériel et outillage	6 565 706,35	5 906 281,17	659 425,18	800 739,70
• Matériel de transport	2 336 897,74	2 336 897,74		
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	106 818 368,35	96 765 987,38	10 052 380,97	5 268 781,19
• Autres immobilisations corporelles				
• Immobilisations corporelles en cours	6 836 496,77		6 836 496,77	8 016 347,77
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	8 353 734 796,28	8 353 734 796,28	8 289 088 339,72	8 289 088 339,72
• Prêts immobilisés	3 332 688 653,22		3 332 688 653,22	3 268 378 161,66
• Autres créances financières	10 000,00		10 000,00	10 000,00
• Titres de participation	5 021 036 143,06		5 021 036 143,06	5 020 700 178,06
• Autres titres immobilisés				
ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)	224 497 022,59		224 497 022,59	268 744 955,11
• Diminution des créances immobilisées	224 497 022,59		224 497 022,59	268 744 955,11
• Augmentation des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	9 094 868 525,84	429 487 885,92	8 665 380 639,92	8 643 417 892,38
ACTIF CIRCULANT				
STOCKS (F)				
• Marchandises				
• Matières et fournitures consommables				
• Produits en cours				
• Produits intermédiaires et produits résiduels				
• Produits finis				
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	8 178 882 820,48		8 178 882 820,48	8 772 985 953,15
• Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	29 517 510,77		29 517 510,77	29 408 755,77
• Clients et comptes rattachés	1 926 655 711,78		1 926 655 711,78	1 789 183 622,61
• Personnel - Débit	659 012,06		659 012,06	66 712,07
• Etat - Débit	179 037 255,50		179 037 255,50	145 441 799,41
• Comptes d'associés	6 012 025 912,02		6 012 025 912,02	6 782 682 817,89
• Autres débiteurs	9 590 726,81		9 590 726,81	9 476 637,87
• Comptes de régularisation-Actif	21 396 691,54		21 396 691,54	16 725 607,53
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				
ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (I) (Éléments circulants)	75 919 816,07		75 919 816,07	123 461 873,15
TOTAL II (F+G+H+I)	8 254 802 636,55		8 254 802 636,55	8 896 447 826,30
TRÉSORERIE				
TRÉSORERIE-ACTIF				
• Chèques et valeurs à encaisser				
• Banques, TG et CCP débiteurs	668 112 242,76		668 112 242,76	452 219 931,61
• Caisse, régie d'avances et accreditifs	304 960,36		304 960,36	125 089,31
TOTAL III	668 417 203,12		668 417 203,12	452 345 020,92
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	18 018 088 365,51	429 487 885,92	17 588 600 479,59	17 992 210 739,60

BILAN PASSIF

Exercice au 30 juin 2026

	Exercice	Exercice Précédent
FINANCEMENT PERMANENT		
CAPITAUX PROPRES		
• Capital social ou personnel (1)	1 186 467 600,00	1 186 467 600,00
• Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
= Capital appelé dont versé...	1 186 467 600,00	1 186 467 600,00
• Primes d'émission, de fusion, d'apport	4 460 088 385,32	4 494 153 323,00
• Écarts de réévaluation		
• Réserve légale	118 646 760,00	118 646 750,00
• Autres réserves		
• Report à nouveau (2)		86 638 568,12
• Résultats nets en instance d'affectation (2)		
• Résultat net de l'exercice (2)	767 982 734,91	531 853 684,20
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	6 533 185 480,23	6 417 759 925,32
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)	5 500 000 000,00	6 000 000 000,00
• Emprunts obligataires	2 000 000 000,00	2 000 000 000,00
• Emprunts auprès des établissements de crédit	3 500 000 000,00	4 000 000 000,00
• 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 & CHARGES (D)	224 497 022,59	268 744 955,11
• Provisions pour risques	224 497 022,59	268 744 955,11
• Provisions pour charges		
ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	4 199 600,97	3 604 232,95
• Augmentation des créances immobilisées	4 199 600,97	3 604 232,95
• Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	12 261 882 103,79	12 690 109 113,38
PASSIF CIRCULANT		
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)		
• Fournisseurs et comptes rattachés	2 777 995 501,13	2 170 286 708,58
• Clients créditeurs, avances et acomptes	46 849 940,77	57 358 598,46
• Personnel - Créancier	48 928 402,90	46 148 486,02
• Organismes Sociaux	36 129 622,45	27 881 789,04
• Etat - Créancier	60 880 681,44	26 699 926,72
• Comptes d'associés - Créditeurs	2 437 644 592,06	1 834 858 412,06
• Autres Créanciers		
• Comptes de régularisation - Passif	147 562 261,51	177 339 496,28
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	75 919 816,07	123 461 873,15
ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (H)	52 721 021,95	57 845 978,47
TOTAL II (F+G+H)	2 906 636 339,15	2 351 594 560,20
TRÉSORERIE		
TRÉSORERIE - PASSIF		
• Crédits d'escompte		
• Crédits de trésorerie	2 420 000 000,00	2 950 000 000,00
• Banques (soldes créditeurs)	82 036,65	507 066,02
TOTAL III	2 420 082 036,65	2 950 507 066,02
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	17 588 600 479,59	17 992 210 739,60

(1) capital personnel débiteur (-)

(2) bénéficiaire (+); déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

(HORS TAXES) Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026

NATURE	Opérations		Total de l'exercice 3=1+2	Total 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		298 306 685,49	298 306 685,49
	• Variation de stocks de produits (±) (1)			242 871 368,90
I	• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même			
	• Subventions d'exploitation			
	• Autres produits d'exploitation			4 110 000,00
	• Reprises d'exploitation, transferts de charges			
	TOTAL I	298 306 685,49	298 306 685,49	246 981 368,90
CHARGES D'EXPLOITATION				
	• Achats revendus (2) de marchandises			
	• Achats consommés (2) de matières et fournitures		19 746 073,57	19 746 073,57
	• Autres charges externes		46 187 171,00	36 688 080,38
II	• Impôts et taxes		18 874 995,59	13 228 040,48
	• Charges de personnel		69 178 960,76	62 764 376,05
	• Autres charges d'exploitation			2 760 000,00
	• Dotations d'exploitation		7 433 387,40	7 096 175,53
	TOTAL II	161 420 588,32	161 420 588,32	144 151 521,53
III	RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)		136 886 097,17	102 829 847,37
FINANCIER				
PRODUITS FINANCIERS				
	• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés		547 828 936,00	547 828 936,00
IV	• Gains de change		2 502 386,95	99 103,19
	• Intérêts et autres produits financiers		234 717 110,31	232 361 758,37
	• Reprises financières, transferts de charges		392 206 828,26	710 145 172,88
	TOTAL IV	1 177 255 261,52	1 177 255 261,52	1 048 234 834,44
CHARGES FINANCIÈRES				
	• Charges d'intérêts		213 897 680,79	178 812 027,61
V	• Pertes de change		5 141 080,33	3 796 009,69
	• Autres charges financières			
	• Dotations financières		300 416 838,66	501 604 235,65
	TOTAL V	519 455 599,78	519 455 599,78	684 212 272,95
VI	RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)		657 799 661,74	364 022 561,49
VII	RÉSULTAT COURANT (III+VI)		794 685 758,91	466 852 408,86
NON COURANT				
PRODUITS NON COURANTS				
	• Produits des cessions d'immobilisations			298 869 000,00
	• Subventions d'équilibre			
VIII	• Reprises sur subventions d'investissement			
	• Autres produits non courants			
	• Reprises non courantes, transferts de charges			
	TOTAL VIII			298 869 000,00
CHARGES NON COURANTES				
	• Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées			989 999 133,79
	• Subventions accordées			
IX	• Autres charges non courantes		131 344,00	3 357 853,00
	• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions			
	TOTAL IX	131 344,00	131 344,00	993 356 986,79
X	RÉSULTAT NON COURANT (VIII±IX)		-131 344,00	-694 487 986,79
XI	RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII-X)		794 554 414,91	-227 635 577,93
XII	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS		26 571 680,00	1 462 678,00
XIII	RÉSULTAT NET (XI-XII)		767 982 734,91	-229 098 255,93

Fidaroc
Grant Thornton

7, Boulevard Driss Slaoui
20160 Casablanca, Maroc

forvis
mazars

76, Bd Abdelmoumen
Résidence Koutoubia, 7^{ème} étage
Casablanca - Maroc

Aux Actionnaires de la Société

MANAGEM S.A.

TWIN CENTER, Tour A, Angle Bd. Zerketouni et Bd. Al Massira Al Khadra
Casablanca

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DE LA SOCIETE MANAGEM S.A. 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 MANAGEM S.A. 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 6.533.185.480,23 MAD dont un bénéfice net de 767.982.734,91 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 MANAGEM S.A. arrêtés au 30 juin 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, 29 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca
Tél : 05 22 54 78 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

Adnane LOUKILI
Associé

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

ACTIF	(En millions de dirhams)	30/06/2026	31/12/2025
Goodwill		305	305
Immobilisations incorporelles		4 825	4 730
Immobilisations corporelles		17 022	16 614
Immobilisations en droit d'usage		172	182
Immeubles de placement		9	9
Participations dans les entreprises associées		282	209
Autres actifs financiers		297	332
Dont Prêts et créances non courants		91	71
Dont Actifs financiers à la juste valeur		206	261
Impôts différés actifs		311	298
Autres débiteurs non courants		66	74
ACTIFS NON-COURANTS		23 289	22 753
Stocks et en-cours		3 616	2 775
Créances clients		2 713	2 555
Autres débiteurs courants		3 390	2 910
Trésorerie et équivalent de trésorerie		6 589	4 390
Actifs non courants détenus en vue de la vente		2 532	2 323
ACTIFS COURANTS		18 840	14 953
TOTAL ACTIF		42 128	37 706
PASSIF	(En millions de dirhams)	30/06/2026	31/12/2025
Capital		1 186	1 186
Primes d'émission et de fusion		4 415	4 449
Réserves		5 992	2 836
Écarts de conversion		68	5
Résultats net part du groupe		3 778	3 002
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE		15 439	11 478
Intérêts minoritaires		1 456	1 051
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		16 895	12 530
Provisions non courantes		258	215
Avantages du personnel		305	292
Dettes financières non courantes		9 931	10 544
Dont Instruments dérivés de couverture		713	1 708
Dont Dettes envers les établissements de crédit		7 139	6 751
Dont Dettes représentées par un titre		2 000	2 000
Dont Dettes liées aux contrats de location financement			
Dont Dettes liées aux contrats à droit d'usage		78	85
Impôts différés passifs		30	11
Autres créditeurs non courants		801	789
PASSIFS NON COURANTS		11 324	11 851
Dettes financières courantes		6 609	6 487
Dont Instruments dérivés de couverture		201	
Dont Dettes envers les établissements de crédit		6 408	6 487
Dettes fournisseurs courantes		2 474	2 266
Autres créditeurs courants		4 123	3 991
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente		703	581
PASSIFS COURANTS		13 910	13 325
TOTAL PASSIF		25 234	25 176
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		42 128	37 706

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(En millions de dirhams)	30/06/2026	30/06/2025
Chiffre d'affaires	11 764	4 422
Autres produits de l'activité	778	646
Produits des activités ordinaires	12 542	5 068
Achats	-3 987	-2 141
Autres charges externes	-2 722	-1 993
Frais de personnel	-778	-664
Impôts et taxes	-81	-64
Amortissements et provisions d'exploitation	-1 366	-731
Autres produits et charges d'exploitation	1 232	1 264
Charges d'exploitation courantes	-7 702	-4 329
Résultat d'exploitation courant	4 840	738
Cessions de filiales et participations		-6
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-7	-9
Autres produits et charges d'exploitation	-7	-15
Résultat des activités opérationnelles	4 833	723
Produits d'intérêts	46	25
Charges d'intérêts	-386	-324
Autres produits et charges financiers	230	180
Résultat financier	-109	-118
Résultat avant impôts des entreprises intégrées	4 723	605
Impôts sur les bénéfices	-567	-184
Impôts différés	12	92
Résultat net des entreprises intégrées	4 168	514
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	55	2
Résultat net des activités poursuivies	4 223	515
Résultat net des activités abandonnées		
Résultat de l'ensemble consolidé	4 223	515
Intérêts minoritaires	446	135
Résultat net - Part du groupe	3 778	380

 **Fidaroc**
Grant Thornton
7, Boulevard Driss Slaoui
20160 Casablanca, Maroc


76, Bd Abdelmoumen
Résidence Koutoubia, 7^{ème} étage
Casablanca - Maroc

Aux Actionnaires de la Société
MANAGEM S.A.
TWIN CENTER, Tour A, Angle Bd. Zerktouni et Bd. Al Massira Al Khadra
Casablanca

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE MANAGEM AU 30 JUIN 2026

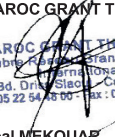
Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société MANAGEM S.A. et de ses filiales (Groupe MANAGEM), comprenant l'état de la situation financière, le compte de résultat consolidé, l'état des flux de trésorerie consolidé, l'état des variations des capitaux propres consolidés, l'état des autres éléments du résultat global consolidé ainsi qu'une sélection des notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 16.895 MMAD dont un bénéfice net consolidé de 4.223 MMAD.

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, comprenant l'état de la situation financière, le compte de résultat consolidé, l'état des flux de trésorerie consolidé, l'état des variations des capitaux propres consolidés, l'état des autres éléments du résultat global consolidé ainsi qu'une sélection des notes annexes, 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 les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe MANAGEM arrêtés au 30 juin 2026, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Casablanca, le 29 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du Réseau Grant Thornton
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca
Tél : 05 22 54 88 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
Adnane LOUKILI
Associé

Communication Financière

Mise à disposition du Rapport Financier Semestriel

Le rapport financier semestriel de MANAGEM est consultable sur :

<https://www.managemgroup.com/investisseurs/managem/rapports-annuels>