



BILAN ACTIF

	Exercice au 30 juin 2025			
	Exercice			Exercice Précédent
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISÉ				
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	66 442 445,86	53 353 966,17	13 088 479,69	15 253 826,83
• Frais préliminaires	49 096 145,75	36 547 881,01	12 548 264,74	14 340 874,38
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	17 346 300,11	16 806 085,16	540 214,95	912 952,45
• Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	236 456 843,21	203 778 604,69	32 678 238,52	32 984 266,06
• Immobilisation en recherche et développement	160 660 693,87	160 660 693,87		
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	45 006 031,47	43 117 910,82	1 888 120,65	2 194 148,19
• Fonds commercial				
• Autres immobilisations incorporelles	30 790 117,87		30 790 117,87	30 790 117,87
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	194 948 973,60	131 218 819,89	63 730 153,71	64 022 487,37
• Terrains	12 787 930,78		12 787 930,78	12 787 930,78
• Constructions	70 455 790,63	31 402 405,61	39 053 385,02	41 182 190,77
• Installations techniques, matériel et outillage	5 947 374,35	5 497 414,07	449 960,28	707 546,17
• Matériel de transport	2 336 897,74	2 336 897,74		221 735,45
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	96 512 047,30	91 982 102,47	4 529 944,83	5 762 705,85
• Autres immobilisations corporelles				
• Immobilisations corporelles en cours	6 908 932,80		6 908 932,80	3 360 378,35
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	8 338 060 764,51	8 338 060 764,51	8 173 946 123,34	8 173 946 123,34
• Prêts immobilisés	3 317 350 886,45		3 317 350 886,45	3 458 166 751,49
• Autres créances financières	10 000,00		10 000,00	10 000,00
• Titres de participation	5 020 699 878,06		5 020 699 878,06	4 715 769 371,85
• Autres titres immobilisés				
ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)	343 748 699,02		343 748 699,02	13 222 902,27
• Diminution des créances immobilisées	343 748 699,02		343 748 699,02	13 222 902,27
• Augmentation des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	9 179 657 726,20	388 351 390,75	8 791 306 335,45	8 299 429 605,87
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)	7 391 279 402,80		7 391 279 402,80	7 518 472 785,98
• Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	45 610 443,77		45 610 443,77	29 167 413,77
• Clients et comptes rattachés	1 644 498 542,85		1 644 498 542,85	1 554 813 353,85
• Personnel - Débiteur	9 760,60		9 760,60	78 179,22
• État - Débiteur	129 931 285,68		129 931 285,68	127 128 791,69
• Comptes d'associés	5 540 358 936,80		5 540 358 936,80	5 779 752 689,60
• Autres débiteurs	24 428 275,21		24 428 275,21	26 949 635,32
• Comptes de régularisation-Actif	6 442 157,89		6 442 157,89	582 722,53
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				
ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (I) (Éléments circulants)	157 855 536,63		157 855 536,63	11 992 270,61
TOTAL II (F+G+H+I)	7 549 134 939,43		7 549 134 939,43	7 530 465 056,59
TRÉSORERIE				
TRÉSORERIE-ACTIF	21 093 751,20		21 093 751,20	120 025 251,64
• Chèques et valeurs à encaisser				
• Banques, TG et CCP débiteurs	21 015 064,68		21 015 064,68	119 853 505,82
• Caisse, régie d'avances et accreditifs	78 686,52		78 686,52	171 745,82
TOTAL III	21 093 751,20		21 093 751,20	120 025 251,64
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	16 749 886 416,83	388 351 390,75	16 361 535 026,08	15 949 919 914,10

BILAN PASSIF

	Exercice au 30 juin 2025	
	Exercice	Exercice Précédent
	Net	Net
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	4 494 153 323,00	4 494 153 323,00
• Écarts de réévaluation		
• Réserve légale	118 646 750,00	99 913 080,00
• Autres réserves		100 646 510,00
• Report à nouveau (2)	86 638 568,12	263 387 842,89
• Résultats nets en instance d'affectation (2)		
• Résultat net de l'exercice (2)	-229 098 255,93	215 924 925,23
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	5 656 807 985,19	6 360 493 281,12
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)	6 000 000 000,00	5 000 000 000,00
• Emprunts obligataires	2 000 000 000,00	2 000 000 000,00
• Emprunts auprès des établissements de crédit	4 000 000 000,00	3 000 000 000,00
• 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)	343 748 699,02	13 222 902,27
• Provisions pour risques	343 748 699,02	13 222 902,27
• Provisions pour charges		
ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	2 110 813,40	25 291 725,60
• Augmentation des créances immobilisées	2 110 813,40	25 291 725,60
• Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	12 002 667 497,61	11 399 007 908,99
PASSIF CIRCULANT		
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	1 721 297 314,26	1 942 500 298,52
• Fournisseurs et comptes rattachés	46 014 491,66	69 554 410,59
• Clients créditeurs, avances et acomptes		
• Personnel - Crédeur	18 266 628,70	19 025 990,57
• Organismes Sociaux	14 626 449,69	14 589 845,47
• État - Crédeur	24 341 302,56	53 905 211,61
• Comptes d'associés - Crédeurs	1 035 351 751,06	1 656 843 412,06
• Autres Créanciers	477 348 701,00	
• Comptes de régularisation - Passif	105 347 989,59	128 581 428,22
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	157 855 536,63	11 992 270,61
ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (H)	7 450 775,86	96 343 427,33
TOTAL II (F+G+H)	1 886 603 626,75	2 050 835 996,46
TRÉSORERIE		
TRÉSORERIE - PASSIF	2 472 263 901,72	2 500 076 008,65
• Crédits d'escompte		
• Crédits de trésorerie	2 320 000 000,00	2 500 000 000,00
• Banques (soldes créditeurs)	152 263 901,72	76 008,65
TOTAL III	2 472 263 901,72	2 500 076 008,65
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	16 361 535 026,08	15 949 919 914,10

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

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		
	Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025			
EXPLOITATION				
PRODUITS D'EXPLOITATION				
• Ventes de marchandises (en l'état)				
• Ventes de biens et services produits	242 871 368,90		242 871 368,90	233 661 162,98
• Variation de stocks de produits(±) (1)				
I • Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
• Subventions d'exploitation				
• Autres produits d'exploitation	4 110 000,00		4 110 000,00	300 000,00
• Reprises d'exploitation, transferts de charges				17 926 096,41
TOTAL I	246 981 368,90		246 981 368,90	251 887 259,39
CHARGES D'EXPLOITATION				
• Achats revendus (2) de marchandises				
• Achats consommés (2) de matières et fournitures	21 559 998,09	54 851,00	21 614 849,09	14 651 011,97
• Autres charges externes	36 688 080,38		36 688 080,38	47 515 146,89
• Impôts et taxes	13 228 040,48		13 228 040,48	15 223 805,49
• Charges de personnel	62 764 376,05		62 764 376,05	54 749 625,69
• Autres charges d'exploitation	2 760 000,00		2 760 000,00	2 057 000,00
• Dotations d'exploitation	7 096 175,53		7 096 175,53	7 404 925,78
TOTAL II	144 096 670,53	54 851,00	144 151 521,53	141 601 515,82
III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			102 829 847,37	110 285 743,57
FINANCIER				
PRODUITS FINANCIERS				
• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	105 628 800,00		105 628 800,00	105 628 800,00
• Gains de change	99 103,19		99 103,19	2 374,12
• Intérêts et autres produits financiers	232 361 758,37		232 361 758,37	212 526 651,66
• Reprises financières, transferts de charges	710 145 172,88		710 145 172,88	56 610 901,12
TOTAL IV	1 048 234 834,44		1 048 234 834,44	374 768 726,90
CHARGES FINANCIÈRES				
• Charges d'intérêts	178 812 027,61		178 812 027,61	197 114 480,15
• Pertes de change	3 796 009,69		3 796 009,69	54 636,00
• Autres charges financières				
• Dotations financières	501 604 235,65		501 604 235,65	164 925 167,55
TOTAL V	684 212 272,95		684 212 272,95	362 094 283,70
VI RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)			364 022 561,49	12 674 443,20
VII RÉSULTAT COURANT (III+VI)			466 852 408,86	122 960 186,77
NON COURANT				
PRODUITS NON COURANTS				
• Produits des cessions d'immobilisations	298 869 000,00		298 869 000,00	
• Subventions d'équilibre				
VIII • Reprises sur subventions d'investissement				
• Autres produits non courants				
• Reprises non courantes, transferts de charges				23 568 000,00
TOTAL VIII	298 869 000,00		298 869 000,00	23 568 000,00
CHARGES NON COURANTES				
• Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	989 999 133,79		989 999 133,79	
• Subventions accordées				
• Autres charges non courantes	3 357 853,00		3 357 853,00	
• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
TOTAL IX	993 356 986,79		993 356 986,79	
X RÉSULTAT NON COURANT (VIII+IX)			-694 487 986,79	23 568 000,00
XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII-X)			-227 635 577,93	146 528 186,77
XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	1 462 678,00		1 462 678,00	1 535 570,00
XIII RÉSULTAT NET (XI-XII)			-229 098 255,93	144 992 616,77

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




**Aux Actionnaires
Management S.A.
Casablanca**

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DE LA SOCIÉTÉ MANAGEMENT S.A AU 30 JUIN 2025 (COMPTES SOCIAUX)

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 Management S.A. 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 5.656.807.985,19 MAD dont une perte nette de 229.098.255,93 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 Management S.A. arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, 30 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes



FIDAROC GRANT THORNTON
FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du Réseau Grant Thornton
7 Bd. d'Alger - Casablanca
Tél : 05 22 54 76 00 - Fax : 05 22 29 96 70

Faïçal MEKOUAR
Associé



PwC MAROC
PwC Maroc
Boulevard Mohammed VI, Casablanca
Tél : 05 22 23 88 7

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

ACTIF	(En millions de dirhams)	30/06/2025	31/12/2024
Goodwill		305,4	305,4
Immobilisations incorporelles, net		4 546,9	4 531,5
Immobilisations corporelles, net		16 605,8	14 933,7
Immobilisations en droit d'usage		201,7	180,1
Immeubles de placement, net		8,9	8,9
Participations dans les entreprises associées		149,7	166,3
Autres actifs financiers		371,8	408,4
- Instruments dérivés de couverture		-	92,6
- Actifs financiers à la juste valeur par le résultat		268,8	267,9
- Prêts et créances, net		103,0	48,0
Elimination du coût de l'endettement financier net			
- Actifs financiers disponibles à la vente			
Créances d'impôts sur les sociétés			
Impôts différés actifs		334,8	129,2
Autres débiteurs non courants, net		63,3	77,4
ACTIF NON COURANT		22 588,3	20 741,0
Autres actifs financiers		-	-
- Instruments financiers dérivés		-	-
- Actifs financiers à la juste valeur par le résultat			
- Actifs financiers disponibles à la vente			
- Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance			
- Prêts et créances et placements, net			
Stocks et en-cours, net		2 705,2	2 079,7
Créances clients, net		1 390,3	1 686,2
Autres débiteurs courants, net		2 903,3	2 779,7
Trésorerie et équivalent de trésorerie		1 880,1	2 589,1
Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées			349,6
ACTIF COURANT		8 878,9	9 484,2
TOTAL ACTIF		31 467,2	30 225,2

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PASSIF	(En millions de dirhams)	30/06/2025	31/12/2024
Capital		1 186,5	1 186,5
Primes d'émission et de fusion		4 449,4	4 449,4
Réserves		3 396,0	4 019,7
Écarts de conversion		-99,2	412,4
Résultat net part du groupe		380,5	619,8
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE		9 313,1	10 687,8
Intérêts minoritaires		730,4	730,9
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		10 043,4	11 418,7
Provisions		233,6	231,5
Avantages du personnel		270,6	261,0
Dettes financières non courantes		9 842,4	7 951,6
- Instruments financiers dérivés		669,9	560,7
- Dettes envers les établissements de crédit		7 072,9	5 324,7
- Dettes représentées par un titre		2 000,0	2 000,0
- Dettes liées aux contrats de location financement		-	-
- Dont dettes liées aux contrats à droit d'usage		99,7	66,2
Dettes d'impôts sur les sociétés			
Impôts différés Passifs		2,7	12,0
Dettes fournisseurs non courantes			
Autres créditeurs non courants		63,7	71,4
PASSIF NON COURANT		10 413,2	8 527,4
Provisions			
Dettes financières courantes		6 608,0	5 028,3
- Instruments financiers dérivés		371,4	19,7
- Dettes envers les établissements de crédit		6 236,6	5 008,6
- Dettes représentées par un titre		-	-
- Dettes liées aux contrats de location financement			
- Autres dettes			
Dettes fournisseurs courantes		2 116,5	2 661,0
Autres créditeurs courants		2 286,1	2 520,8
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente			69,0
PASSIF COURANT		11 010,6	10 279,2
TOTAL PASSIF		21 423,7	18 806,6
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		31 467,2	30 225,2

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(En millions de dirhams)	30/06/2025	30/06/2024
Chiffre d'affaires	4 422,0	4 408,1
Autres produits de l'activité	645,6	281,5
Produits des activités ordinaires	5 067,6	4 689,6
Achats	-2 141,1	-2 507,0
Autres charges externes	-1 993,0	-1 308,3
Frais de personnel	-663,5	-632,7
Impôts et taxes	-63,9	-62,5
Amortissements et provisions d'exploitation	-731,2	-688,4
Autres produits et charges d'exploitation	1 263,7	1 180,5
Charges d'exploitation courantes	-4 329,2	-4 018,4
Résultat d'exploitation courant	738,4	671,2
Cessions d'actifs	0,0	0,0
Cessions de filiales et participations	-6,2	
Résultats sur instruments financiers	0,0	0,0
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-9,1	-11,1
Autres produits et charges d'exploitation	-15,2	-11,1
Résultat des activités opérationnelles	723,2	660,1
Produits d'intérêts	25,2	47,3
Charges d'intérêts	-323,6	-256,3
Autres produits et charges financiers	180,4	-2,8
Résultat financier	-118,1	-211,8
Résultat avant impôts des entreprises intégrées	605,1	448,3
Impôts sur les bénéfices	-183,8	-111,5
Impôts différés	92,3	22,5
Résultat net des entreprises intégrées	513,6	359,2
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	1,7	-4,9
Résultat net des activités poursuivies	515,4	354,3
Résultat net des activités abandonnées	0,0	0,0
Résultat de l'ensemble consolidé	515,4	354,3
Intérêts minoritaires	134,9	95,7
Résultat net - Part du groupe	380,5	258,6
Nb d'actions - Mère	11 864 676,0	11 864 676,0
Calcul du résultat par action	32,1	21,8



Aux Actionnaires
Managem S.A.
Casablanca

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE MANAGEM AU 30 JUIN 2025

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 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 10.043,4 MMAD dont un bénéfice net consolidé de 515,4 MMAD.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession au Maroc. 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 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 2025, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Casablanca, le 30 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Member of the Grant Thornton
Network of independent member
firms affiliated with the
7 Bd. Dr. Sidi El-Casablanca
Tel : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 56 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

PwC MAROC

PwC MAROC
71, Boulevard Hassan II, Casablanca
20220 Hay Hassani - Casablanca
+212 (0) 5 22 89 93 00 - +212 5 22 88 77 00
RC : 113987 - TP : 37999135
08 111 111 111
Moussif IGHOUER
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>