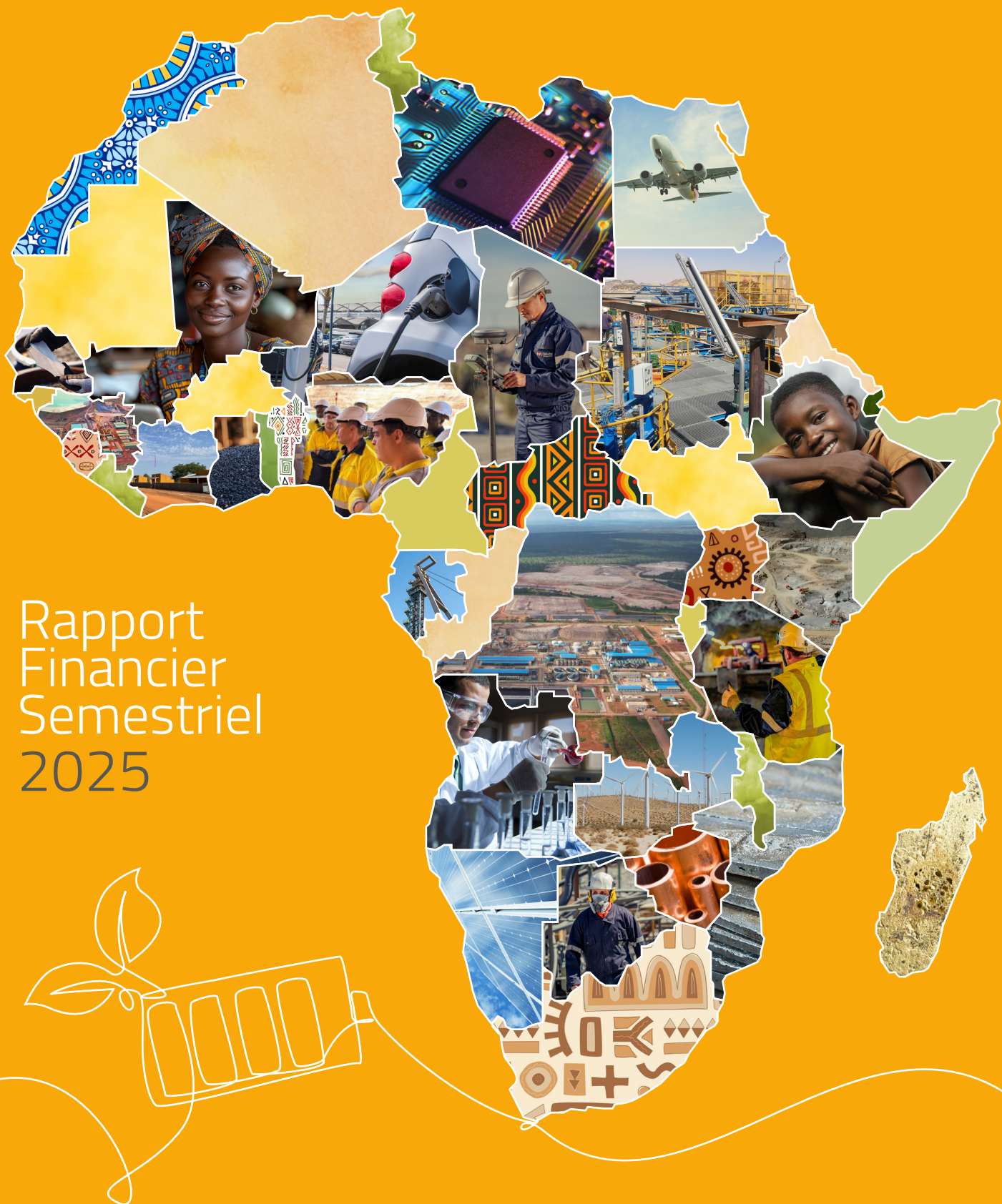




Managem

Creating value beyond mining



Rapport Financier Semestriel 2025

**Un opérateur minier panafricain
au service de la transition énergétique**

RAPPORT D'ACTIVITÉ

AU 30 JUIN 2025



RAPPORT D'ACTIVITÉ

AU 30 JUIN 2025

- **CONSOLIDATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES À 4.4 MILLIARDS DE DIRHAMS ET RNPG EN HAUSSE DE 47% A 380 MDH**
- **DEUX JALONS MAJEURS FRANCHIS : DÉMARRAGE DE LA PRODUCTION D'OR A BOTO (SÉNÉGAL) ET ACHÈVEMENT DE LA CONSTRUCTION DU PROJET CUIVRE DE TIZERT (MAROC), AVEC PREMIÈRES PRODUCTIONS COMMERCIALES ATTENDUES AU SECOND SEMESTRE**

INDICATEURS CONSOLIDÉS EN IFRS AU 30 JUIN 2025

Principaux Indicateurs (En MDH)	S1- 2024	S1- 2025	Var en MDH
Chiffre d'affaires	4 408	4 422	+14
Excédent brut d'exploitation	1 422	1 442	+19
Résultat d'exploitation	660	723	+63
Résultat financier	-212	-118	+94
Résultat net part du Groupe	259	380	+122

Le chiffre d'affaires consolidé premier semestre 2025 s'établit à 4 422 MDH, au même niveau que celui du premier semestre 2024. Cette évolution s'explique par :

- l'appréciation des cours des métaux précieux, soit +39% pour l'Or et +26% pour l'Argent, atténuée en partie par la baisse de la parité de change MAD/Dollar (-4%).
- la consolidation globale des volumes de ventes au Maroc.
- la diminution des volumes vendus d'or en Guinée en raison des perturbations conjoncturelles de la production.
- la baisse du chiffre d'affaires liée à la mine de Pumpi (RDC) suite à la suspension par les autorités congolaises des exportations de Cuivre et Cobalt.

L'Excédent Brut d'Exploitation s'établit à 1 442 MDH, en hausse de 19 MDH reflétant l'amélioration du chiffre d'affaires.

Le Résultat financier, s'améliore de 94 MDH marqué par l'impact positif du résultat de change.

Le Résultat Net Part du Groupe ressort à 380 MDH, en hausse de 122 MDH, sous l'effet de la hausse du résultat d'exploitation et du résultat financier.

DÉVELOPPEMENT ET PERSPECTIVES DU GROUPE

Le Groupe poursuit sa stratégie de développement axée sur les grands projets et réalise des avancées significatives, notamment :

- la finalisation de la construction de la mine d'or de Boto au Sénégal, marquée par une première coulée d'or en août 2025.
- la poursuite des travaux de mise en service de la mine de cuivre de Tizert au Maroc, avec une première production commerciale attendue en octobre 2025
- l'avancement des travaux de construction des projets Sulfate de Cobalt et de gaz de Tendrarra (Phase 1) dont les démarrages sont prévus en 2026.

Au cours du second semestre, Managem concentrera ses efforts pour la montée en cadence des nouvelles mines de Tizert au Maroc et de Boto au Sénégal, afin d'atteindre leurs capacités nominales d'ici la fin de l'année. S'inscrivant pleinement dans la stratégie de développement du Groupe, ces deux projets constitueront des leviers majeurs de croissance et renforceront durablement la position de Managem sur les marchés du cuivre et de l'or.

COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2025





COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2025

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
• 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)	157 855 536,63		157 855 536,63	11 992 270,61
(Éléments circulants)				
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

Arrêté l'Actif du bilan 2025 à la somme de :

Seize milliards trois cent soixante et un millions cinq cent trente cinq mille vingt six dirhams 08 centimes



COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2025

Bilan Passif

Exercice au 30 juin 2025

	Exercice	Exercice Précédent 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 (-)

Arrêté le Passif du bilan 2025 à la somme de :

Seize milliards trois cent soixante et un millions cinq cent trente cinq mille vingt six dirhams 08 centimes



COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2025

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 30/06/2025

NATURE	Opérations		Totaux de l'exercice 3=1+2	Totaux 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	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
	• Autres charges externes	36 688 080,38		36 688 080,38
II	• Impôts et taxes	13 228 040,48		13 228 040,48
	• Charges de personnel	62 764 376,05		62 764 376,05
	• Autres charges d'exploitation	2 760 000,00		2 760 000,00
	• Dotations d'exploitation	7 096 175,53		7 096 175,53
	TOTAL II	144 096 670,53	54 851,00	144 151 521,53
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
IV	• Gains de change	99 103,19		99 103,19
	• Intérêts et autres produits financiers	232 361 758,37		232 361 758,37
	• Reprises financières, transferts de charges	710 145 172,88		710 145 172,88
	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
V	• Pertes de change	3 796 009,69		3 796 009,69
	• Autres charges financières			
	• Dotations financières	501 604 235,65		501 604 235,65
	TOTAL V	684 212 272,95		684 212 272,95
VI	RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)		364 022 561,49	362 094 283,70
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			
IX	• 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
XIII	RÉSULTAT NET (XI-XII)		-229 098 255,93	144 992 616,77

Aux Actionnaires
Managem S.A.
Casablanca

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DE LA SOCIETE MANAGEM
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 Managem 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.

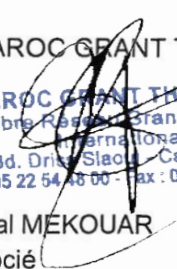
Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen 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 Managem S.A. arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, 30 septembre 2025

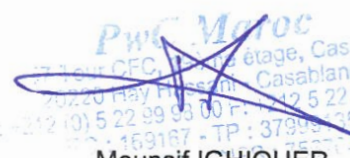
Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON


FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Oudaya Slalom Casablanca
Tél : 05 22 54 46 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

PwC MAROC


PwC Maroc
17, rue CFC, 1^{er} étage, Casa Anta,
20220 Hay Hassani, Casablanca
Tél : 05 22 99 00 00 - Fax : 05 22 23 88 70
Tél : 05 22 10 52 99 00 - Fax : 05 22 23 88 70
Tél : 05 22 16 91 87 - TP : 379 95 235
Mounsi IGHIOUER
Associé



COMPTES CONSOLIDÉS

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



COMPTES CONSOLIDÉS

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 créiteurs 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 contrat de location financement			
- Autres dettes			
Dettes fournisseurs courantes		2 116,5	2 661,0
Autres créiteurs 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



COMPTES CONSOLIDÉS

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

ÉTAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

En millions de dirhams

	30/06/2025	30/06/2024
Résultat de l'exercice	515	354
Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)		
Écart de conversion des activités à l'étranger	-536	17
Pertes et profits relatifs à la réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente		
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie	-587	-208
Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations		
Écarts actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies	0	0
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	-2	25
Quote Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées	-	-
Autres éléments du résultat global	0	0
Frais d'augmentation de capital des filiales	-	-
Autres éléments du résultat global nets d'impôts	-1 124	-165
Résultat Global total de l'année	-609	189
Dont Intérêts minoritaires	61	72
Dont Résultat global net - Part du Groupe	-669	118



COMPTES CONSOLIDÉS

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En millions de dirhams	Capital	Réserves	Écart de conversion	Résultat net part Groupe	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total
Au 1^{er} janvier 2024	999	5 732	319	514	7 565	663	8 228
Résultat net de la période				620	620	168	787
Résultat couverture des flux de trésorerie		-238			-238	-39	-277
Pertes et profits de conversion			93		93	3	96
Gains / pertes actuariels		1			1	-0	1
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global		16	-0		16	1	17
Autres éléments du résultat global					0		0
Résultat global total de l'année	0	-221	93	620	493	132	625
Dividendes distribués		-356			-356	-58	-414
Autres transactions avec les actionnaires		-11	0		-11	-6	-17
Transfert en résultat non distribué		514		-514	0		0
Variation de capital de l'entité mère	187	2 810			2 997		2 997
Total des transactions avec les actionnaires	187	2 957	0	-514	2 630	-64	2 566
Au 31 Décembre 2024	1 186	8 469	412	620	10 688	731	11 419
Au 1^{er} janvier 2025	1 186	8 469	412	620	10 688	731	11 419
Résultat net de la période				380	380	135	515
Résultat couverture des flux de trésorerie		-537			-537	-50	-587
Pertes et profits de conversion			-511		-511	-24	-536
Gains / pertes actuariels					0		0
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global		-2	-0		-2	-0	-2
Autres éléments du résultat global					0		0
Résultat global total de l'année	0	-539	-511	380	-669	61	-609
Dividendes distribués		-475			-475	-62	-536
Augmentation de capital					0		0
Autres transactions avec les actionnaires		-230	0		-230	0	-230
Transfert en résultat non distribué		620		-620	0		0
Total des transactions avec les actionnaires	0	-85	0	-620	-705	-61	-766
Au 30 Juin 2025	1 186	7 845	-99	380	9 313	730	10 043



COMPTES CONSOLIDÉS

TABEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

En millions de dirhams

	30/06/2025	30/06/2024
Résultat net de l'ensemble consolidé	515,4	354,3
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions	725,7	776,7
Profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	0,0	0,0
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-224,9	10,6
Elim. du résultat des mises en équivalence	-1,7	4,9
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	1 014,4	1 146,5
Elim. de la charge (produit) d'impôt	90,5	89,1
Elim. du coût de l'endettement financier net	324,0	256,3
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	1 428,9	1 491,8
Incidence de la variation du BFR	-1 399,7	-391,4
Impôts différés	-123,1	-0,5
Impôts payés	-183,8	-111,5
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-277,8	988,4
Incidence des variations de périmètre	298,9	0,0
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 885,5	-2 684,3
Acquisition d'actifs financiers	-10,0	0,0
Variation des autres actifs financiers	-56,6	16,3
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,2	-0,0
Cession d'actifs financiers	-0,0	0,2
Dividendes reçus	0,6	0,0
Intérêts financiers versés	-324,0	-256,3
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-2 976,4	-2 924,2
Augmentation de capital	0,0	2 985,6
Transactions entre actionnaires (cessions)	0,0	0,0
Emission d'emprunts	3 816,9	2,9
Remboursement d'emprunts	-313,9	-335,7
Variations de dettes résultant de contrats de location	36,6	-17,8
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-474,6	-355,9
Dividendes payés aux actionnaires minoritaires	-61,7	-58,0
Variation des comptes courants associés	-276,6	-942,2
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2 726,7	1 278,8
Incidence de la variation des taux de change	-40,0	8,9
Incidence des changements de principes comptables	0,0	0,0
Variation de la trésorerie	-567,5	-648,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture*	-840,8	-39,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture*	-1 408,3	-688,0
Variation de la trésorerie et équivalent de trésorerie	-567,5	-648,0

* Ce montant de Trésorerie et équivalents de trésorerie n'est pas en lecture directe au niveau du bilan dans la mesure où la Trésorerie-Passif est comprise dans les dettes courantes envers les établissements de crédit



COMPTES CONSOLIDÉS

RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et conformément aux dispositions de la circulaire n°03/19 relative aux opérations et informations financières de l'AMMC (l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux), version du 20 février 2019, les états financiers consolidés du Groupe Al Mada sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 30 juin 2025 et telles que publiées à cette même date. Ces normes sont disponibles sur le site internet de l'Union Européenne à l'adresse : https://finance.ec.europa.eu/capital-markets-union-and-financial-markets/company-reporting-and-auditing/company-reporting/financial-reporting_en

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC et IFRIC (Standards Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ

Le Groupe Managem est un opérateur de référence du secteur minier au Maroc et dans la région, avec quatre grands métiers : l'exploitation minière, l'hydrométallurgie, la métallurgie et la production du Gaz naturel.

Les activités du Groupe incluent l'exploration, l'extraction, la valorisation et la commercialisation de substances minérales. Parallèlement à ces activités, le Groupe intervient également au niveau de la recherche & développement et l'ingénierie visant le développement de nouvelles méthodes et procédés d'exploitation des gisements miniers.

Par ailleurs, le Groupe Managem diversifie ses activités en s'engageant dans l'exploitation amont du gaz naturel au Maroc, affirmant ainsi son ambition de se positionner en tant qu'acteur régional clé dans la promotion et la valorisation des ressources naturelles à faible empreinte carbone.

Les opérations du Groupe sont principalement conduites au Maroc avec une présence au niveau de certains pays africains, à travers des projets en construction en Guinée, Sénégal, Soudan et en RDC ainsi que des projets d'exploration au Soudan.

Les principaux produits du Groupe sont : Or, Cobalt, Argent, Zinc, Cuivre et Plomb, sulfate de cobalt et le Gaz naturel.

ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DE LA PÉRIODE

- Achèvement des travaux de construction des projets Tizert et Boto Sénégal , dont le démarrage de production est en cours ;
- Poursuite des travaux de construction des projets Sulfates de *Cobalt et Gaz de Tendrara – Phase 1*, dont la mise en production est prévue pour le début de l'année 2026.
- Signature d'une alliance stratégique avec *Barrick Gold Corporation*, leader mondial de la production aurifère, portant sur l'exploration de gisements d'or au Sénégal.
- Lancement des études d'évaluation économique préliminaire (PEA) du projet aurifère *Karita* en Guinée
- Amélioration significative des cours des métaux précieux et des métaux de base, ainsi qu'un redressement notable des prix du cobalt sur les marchés internationaux.
- Forte baisse de la parité USD/MAD, principalement observée au deuxième trimestre 2025.
- Finalisation, en date du 8 janvier 2025, de la cession de la société CMO pour un montant de 30 millions USD.

BASES D'ÉVALUATION

Les états financiers consolidés sont présentés en millions de dirhams (MDH), arrondis au million le plus proche. Ils sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux principes édictés par les IFRS. Les catégories concernées sont mentionnées dans le résumé des notes ci-après.

Les éléments comptabilisés en immobilisations incorporelles sont essentiellement des frais d'exploration et de recherche minière, des brevets et des logiciels.



COMPTES CONSOLIDÉS

PRINCIPALES MÉTHODES ET RÈGLES COMPTABLES

Immobilisations corporelles

Conformément à la norme IAS 16, les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition historique ou de fabrication initial, diminué du cumul des amortissements et, le cas échéant, du cumul des pertes de valeur.

Les intérêts financiers des capitaux utilisés pour financer les investissements, pendant la période précédant leur mise en exploitation, font partie intégrante du coût historique.

Les coûts d'entretien courants sont comptabilisés en charges de la période à l'exception de ceux qui prolongent la durée d'utilisation ou augmentent la valeur du bien concerné qui sont alors immobilisés.

Les amortissements sont pratiqués en fonction des durées d'utilité des immobilisations corporelles ou de leurs composants, et ce dans la limite de la durée de vie du gisement pour les équipements et autres actifs miniers.

Contrats de location

Selon la norme IFRS 16, tous les contrats de location sont comptabilisés au bilan sous la forme d'un droit d'utilisation parmi les immobilisations, et d'un passif locatif.

Ce passif est évalué en date de prise d'effet du contrat de location à la valeur actualisée des paiements futurs sur la durée du contrat de location.

Ces paiements incluent les loyers fixes ou fixes en substance, les loyers variables basés sur un indice ou un taux retenu sur la base du dernier indice ou taux en vigueur, les éventuelles garanties de valeur résiduelle ainsi que le cas échéant toute somme à régler au bailleur au titre des options dont l'exercice est raisonnablement certain.

Le droit d'utilisation est comptabilisé à l'actif en date de prise d'effet du contrat de location pour une valeur égale au montant du passif locatif à cette date, ajusté des paiements versés au bailleur avant ou à cette date et ainsi non pris en compte dans l'évaluation du passif locatif, sous déduction des avantages incitatifs reçus.

Le droit d'utilisation est amorti linéairement et le passif locatif actuariellement sur la durée du contrat de location en retenant comme taux d'actualisation le taux d'emprunt marginal du groupe.

La durée de location correspond à la période non résiliable pendant laquelle le preneur a le droit d'utiliser le bien sous-jacent à laquelle s'ajoutent, le cas échéant, les périodes couvertes par des options de prolongation dont le preneur juge son exercice raisonnablement certain et les périodes couvertes par des options de résiliation que le preneur a la certitude raisonnable de ne pas exercer.

Instruments dérivés

Les instruments dérivés sont comptabilisés au bilan à leur juste valeur sur les lignes instruments dérivés en actifs financiers courants ou non courants ou passifs financiers courants ou non courants. L'impact comptable des variations de juste valeur de ces instruments dérivés peut se résumer de la manière suivante :

Application de la comptabilité de couverture :

- Pour les couvertures de juste valeur d'actifs ou de passifs existants au bilan, la partie couverte de ces éléments est évaluée à sa juste valeur. La variation de cette juste valeur est enregistrée en résultat et compensée pour la part efficace par les variations symétriques de juste valeur des instruments dérivés ;
- Pour les couvertures de flux futurs de trésorerie, la part efficace de la variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée directement en autres éléments du résultat global et la part inefficace impacte les autres produits et charges financiers ;
- Pour la couverture d'investissement net à l'étranger, le gain ou la perte résultant de la couverture sera différé en autres éléments du résultat global jusqu'à la cession totale ou partielle de l'investissement.

Dans le cas où la comptabilité de couverture n'est pas appliquée, la variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée en résultat.



COMPTES CONSOLIDÉS

Impôts différés

Le Groupe comptabilise les impôts différés pour l'ensemble des différences temporelles existantes entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et des passifs du bilan à l'exception des goodwill.

Les taux d'impôt retenus sont ceux votés ou quasi adoptés à la date de clôture de l'exercice en fonction des juridictions fiscales.

Les impôts différés sont revus à chaque arrêté pour tenir compte notamment des incidences des changements de législation fiscale et des perspectives de recouvrement des différences temporelles déductibles

Le montant d'impôts différés est déterminé pour chaque entité fiscale.

Les actifs d'impôts relatifs aux différences temporelles et aux reports déficitaires ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable qu'un profit imposable futur déterminé avec suffisamment de précision sera dégagé au niveau de l'entité fiscale.

Les impôts exigibles et/ou différés sont comptabilisés au compte de résultat de la période sauf s'ils sont générés par une transaction ou un événement comptabilisé directement en capitaux propres.

Provisions

Le Groupe comptabilise une provision dès lors qu'il existe une obligation légale ou implicite envers un tiers qui se traduira par une sortie de ressources, sans contrepartie attendue, nécessaire pour éteindre cette obligation et pouvant être estimée de façon fiable. Les montants comptabilisés en provisions tiennent compte d'un échéancier de décaissements et sont actualisés lorsque l'effet du passage du temps est significatif. Cet effet est comptabilisé en résultat financier.

Les provisions pour restructuration sont comptabilisées dès lors que le Groupe a établi un plan formalisé et détaillé dont l'annonce a été faite aux parties concernées.

Lorsqu'une obligation légale, contractuelle ou implicite rend nécessaire le réaménagement de sites, une provision pour frais de remise en état est comptabilisée en autres charges d'exploitation. Elle est comptabilisée sur la durée d'exploitation du site en fonction du niveau de production et d'avancement de l'exploitation dudit site.

Les coûts engagés pour limiter ou prévenir des risques environnementaux et engendrant des avantages économiques futurs, tels que l'allongement des durées de vie des immobilisations, l'accroissement de la capacité de production et l'amélioration du niveau de sécurité, sont immobilisés.

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2025

DÉNOMINATION SOCIALE	Pays	Juin -25	Déc -24	Méthode de consolidation
Managem	Maroc	100.00%	100.00%	Consolidante
Compagnie Minière des Guemassa	Maroc	86.96%	86.96%	IG(*)
Compagnie de Tifnout Tighanimine	Maroc	99.79%	99.79%	IG
Akka Gold Mining	Maroc	99.93%	99.93%	IG
Manatrade	Suisse	100.00%	100.00%	IG
Managem international	Suisse	100.00%	100.00%	IG
Société Métallurgique d'Imliter	Maroc	80.26%	80.26%	IG
Somifer	Maroc	100.00%	100.00%	IG
Reminex	Maroc	100.00%	100.00%	IG
Techsub	Maroc	99.87%	99.87%	IG
Cie minière de SAGHRO	Maroc	100.00%	100.00%	IG
Cie minière Dadès	Maroc	100.00%	100.00%	IG
Cie minière d'Oumejrane	Maroc		100.00%	NC *
REG	Gabon	75.00%	75.00%	IG
LAMIKAL	RDC	20.00%	20.00%	ME (**)
MANUB	Soudan	50.70%	50.70%	IG
MANAGOLD	EAU	100.00%	100.00%	IG
MCM	Soudan	65.00%	65.00%	IG
TRADIST	EAU	100.00%	100.00%	IG
MANAGEM GABON	Gabon	100.00%	100.00%	IG
SMM	GUINEE	85.00%	85.00%	IG
MANACET	MAROC	100.00%	100.00%	IG
Mawa holding	EAU	65.00%	65.00%	IG
Société Métallurgique de l'Anti-Atlas	Maroc	100.00%	100.00%	IG
Société Guemassa Green Metallurgy	Maroc	100.00%	100.00%	IG
MW GOLD	EAU	50.00%	50.00%	ME
BAMBOUK LIMITED	EAU	100.00%	100.00%	IG
AGEM SENEGAL EXPLORATION	SENEGAL	100.00%	100.00%	IG
BOTO SA	SENEGAL	90.00%	90.00%	IG
Manatechnolgy	MAROC	35.00%	35.00%	ME
MANAENERGY	ANGLETERRE	100.00%	100.00%	IG
MAGUI LIMITED	DUBAI	100.00%	100.00%	IG
AGEM GUINEE EXPLORATION	GUINEE	100.00%	100.00%	IG

(*) IG : intégration globale (**) : mise en équivalence

Aux Actionnaires
Managem S.A.
Casablanca

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES
CONSOLIDES 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
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

PwC MAROC


PwC MAROC
17 Tour CFC, 1000 Avenue, Casa Anja,
20220 Hay Hassani - Casablanca
Tél : +212 (0) 5 22 99 93 00 F : +212 5 22 29 88 70
RC : 169167 - TP : 37999135
BO : 110
Mounisf IGHIOUER
Associé



LISTES DES COMMUNIQUÉS

AU 30 JUIN 2025



LISTES DES COMMUNIQUÉS

08/01/2025

Communiqué de presse relatif à la finalisation de la cession de la compagnie minière d'Oumejrane

12/02/2025

Communiqué de presse relatif à une alliance stratégique conclue avec Barrick pour l'exploration aurifère au Sénégal

28/02/2025

Communiqué de presse relatif aux indicateurs du 4^{ème} trimestre 2024

04/03/2025

L'AMMC vise la mise à jour annuelle et occasionnelle du dossier d'information relatif au programme d'émission de billets de trésorerie

26/03/2025

Communiqué de presse relatif aux résultats financiers 2024

30/04/2025

Résultats financiers 2024 et Communiqué de presse Rapport Financier Annuel 2024

08/05/2025

Avis de convocation à l'Assemblée Générale Ordinaire du 11 juin 2025

26/05/2025

Communiqué de presse relatif aux indicateurs du 1^{er} trimestre 2025

12/06/2025

Communiqué de presse post l'Assemblée Générale Ordinaire du 11 juin 2025

12/08/2025

Communiqué de presse relatif aux indicateurs du 2^{ème} trimestre 2025

02/09/2025

Communiqué de presse relatif à la production du 1^{er} lingot d'or de la mine de Boto au Sénégal



Managem

Creating value beyond mining

Twin Center, Tour A, Angle Boulevards Zerktouni et Al Massira Al Khadra
BP 5199, Casablanca. Maroc

www.managemgroup.com