



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                      |
| <b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>                                     |                          |                              |                          |                          |
| <b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>                   | <b>66 442 445,86</b>     | <b>57 395 660,43</b>         | <b>9 046 785,43</b>      | <b>10 923 132,55</b>     |
| • 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                   |                          |                              |                          |                          |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>                    | <b>241 585 110,97</b>    | <b>231 033 609,98</b>        | <b>10 551 500,99</b>     | <b>8 118 728,51</b>      |
| • 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             |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>                      | <b>208 609 150,14</b>    | <b>141 058 615,51</b>        | <b>67 550 534,63</b>     | <b>66 542 736,49</b>     |
| • 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             |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>                      | <b>8 353 734 796,28</b>  | <b>8 353 734 796,28</b>      | <b>8 289 088 339,72</b>  | <b>8 289 088 339,72</b>  |
| • 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                                 |                          |                              |                          |                          |
| <b>ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>                       | <b>224 497 022,59</b>    |                              | <b>224 497 022,59</b>    | <b>268 744 955,11</b>    |
| • Diminution des créances immobilisées                      | 224 497 022,59           |                              | 224 497 022,59           | 268 744 955,11           |
| • Augmentation des dettes de financement                    |                          |                              |                          |                          |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                  | <b>9 094 868 525,84</b>  | <b>429 487 885,92</b>        | <b>8 665 380 639,92</b>  | <b>8 643 417 892,38</b>  |
| <b>ACTIF CIRCULANT</b>                                      |                          |                              |                          |                          |
| <b>STOCKS (F)</b>                                           |                          |                              |                          |                          |
| • Marchandises                                              |                          |                              |                          |                          |
| • Matières et fournitures consommables                      |                          |                              |                          |                          |
| • Produits en cours                                         |                          |                              |                          |                          |
| • Produits intermédiaires et produits résiduels             |                          |                              |                          |                          |
| • Produits finis                                            |                          |                              |                          |                          |
| <b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>                    | <b>8 178 882 820,48</b>  |                              | <b>8 178 882 820,48</b>  | <b>8 772 985 953,15</b>  |
| • 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            |
| <b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>                   |                          |                              |                          |                          |
| <b>ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (I) (Éléments circulants)</b> | <b>75 919 816,07</b>     |                              | <b>75 919 816,07</b>     | <b>123 461 873,15</b>    |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                                   | <b>8 254 802 636,55</b>  |                              | <b>8 254 802 636,55</b>  | <b>8 896 447 826,30</b>  |
| <b>TRÉSORERIE</b>                                           |                          |                              |                          |                          |
| <b>TRÉSORERIE-ACTIF</b>                                     |                          |                              |                          |                          |
| • 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               |
| <b>TOTAL III</b>                                            | <b>668 417 203,12</b>    |                              | <b>668 417 203,12</b>    | <b>452 345 020,92</b>    |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>                               | <b>18 018 088 365,51</b> | <b>429 487 885,92</b>        | <b>17 588 600 479,59</b> | <b>17 992 210 739,60</b> |

### BILAN PASSIF

Exercice au 30 juin 2026

|                                                                                        | Exercice                 | Exercice Précédent       |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>FINANCEMENT PERMANENT</b>                                                           |                          |                          |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                                                |                          |                          |
| • 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           |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>                                                  | <b>6 533 185 480,23</b>  | <b>6 417 759 925,32</b>  |
| <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</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                                                       |                          |                          |
| <b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>                                                       | <b>5 500 000 000,00</b>  | <b>6 000 000 000,00</b>  |
| • 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 |                          |                          |
| <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGES (D)</b>                              | <b>224 497 022,59</b>    | <b>268 744 955,11</b>    |
| • Provisions pour risques                                                              | 224 497 022,59           | 268 744 955,11           |
| • Provisions pour charges                                                              |                          |                          |
| <b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>                                               | <b>4 199 600,97</b>      | <b>3 604 232,95</b>      |
| • Augmentation des créances immobilisées                                               | 4 199 600,97             | 3 604 232,95             |
| • Diminution des dettes de financement                                                 |                          |                          |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                                             | <b>12 261 882 103,79</b> | <b>12 690 109 113,38</b> |
| <b>PASSIF CIRCULANT</b>                                                                |                          |                          |
| <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>                                                  |                          |                          |
| • 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 - Crédeurs                                                        | 2 437 644 592,06         | 1 834 858 412,06         |
| • Autres Créanciers                                                                    |                          |                          |
| • Comptes de régularisation - Passif                                                   | 147 562 261,51           | 177 339 496,28           |
| <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>                                   | <b>75 919 816,07</b>     | <b>123 461 873,15</b>    |
| <b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (H)</b>                         | <b>52 721 021,95</b>     | <b>57 845 978,47</b>     |
| <b>TOTAL II (F+G+H)</b>                                                                | <b>2 906 636 339,15</b>  | <b>2 351 594 560,20</b>  |
| <b>TRÉSORERIE</b>                                                                      |                          |                          |
| <b>TRÉSORERIE - PASSIF</b>                                                             |                          |                          |
| • 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               |
| <b>TOTAL III</b>                                                                       | <b>2 420 082 036,65</b>  | <b>2 950 507 066,02</b>  |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>                                                          | <b>17 588 600 479,59</b> | <b>17 992 210 739,60</b> |

(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<br>de l'exercice<br>3=1+2 | Total<br>de l'exercice<br>précédent<br>4 |
|-------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------------|
|                         | Propres à<br>l'exercice<br>1                                        | Concernant<br>les exercices<br>précédents<br>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<sup>ème</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>ème</sup> 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            |
| <b>ACTIFS NON-COURANTS</b>                                                          |                          | <b>23 289</b> | <b>22 753</b> |
| 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         |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                                                              |                          | <b>18 840</b> | <b>14 953</b> |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                                                  |                          | <b>42 128</b> | <b>37 706</b> |
| 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         |
| <b>CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE</b> |                          | <b>15 439</b> | <b>11 478</b> |
| Intérêts minoritaires                                                               |                          | 1 456         | 1 051         |
| <b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>                                     |                          | <b>16 895</b> | <b>12 530</b> |
| 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           |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>                                                         |                          | <b>11 324</b> | <b>11 851</b> |
| 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           |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>                                                             |                          | <b>13 910</b> | <b>13 325</b> |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                                                 |                          | <b>25 234</b> | <b>25 176</b> |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>                                             |                          | <b>42 128</b> | <b>37 706</b> |

## 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           |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                  | <b>12 542</b> | <b>5 068</b>  |
| 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         |
| <b>Charges d'exploitation courantes</b>                   | <b>-7 702</b> | <b>-4 329</b> |
| <b>Résultat d'exploitation courant</b>                    | <b>4 840</b>  | <b>738</b>    |
| Cessions de filiales et participations                    |               | -6            |
| Autres produits et charges d'exploitation non courants    | -7            | -9            |
| <b>Autres produits et charges d'exploitation</b>          | <b>-7</b>     | <b>-15</b>    |
| <b>Résultat des activités opérationnelles</b>             | <b>4 833</b>  | <b>723</b>    |
| Produits d'intérêts                                       | 46            | 25            |
| Charges d'intérêts                                        | -386          | -324          |
| Autres produits et charges financiers                     | 230           | 180           |
| <b>Résultat financier</b>                                 | <b>-109</b>   | <b>-118</b>   |
| <b>Résultat avant impôts des entreprises intégrées</b>    | <b>4 723</b>  | <b>605</b>    |
| Impôts sur les bénéfices                                  | -567          | -184          |
| Impôts différés                                           | 12            | 92            |
| <b>Résultat net des entreprises intégrées</b>             | <b>4 168</b>  | <b>514</b>    |
| Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence | 55            | 2             |
| <b>Résultat net des activités poursuivies</b>             | <b>4 223</b>  | <b>515</b>    |
| Résultat net des activités abandonnées                    |               |               |
| <b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>                   | <b>4 223</b>  | <b>515</b>    |
| Intérêts minoritaires                                     | 446           | 135           |
| <b>Résultat net - Part du groupe</b>                      | <b>3 778</b>  | <b>380</b>    |

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

  
76, Bd Abdelmoumen  
Résidence Koutoubia, 7<sup>ème</sup> 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

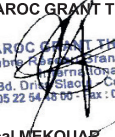
Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société MANAGEM S.A. et de ses filiales (Groupe MANAGEM), comprenant l'état de la situation financière, le compte de résultat consolidé, l'état des flux de trésorerie consolidé, l'état des variations des capitaux propres consolidés, 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<sup>er</sup> 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<sup>ème</sup> 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>