



Managem

Creating value beyond mining



Rapport Financier

Semestriel 2026

Sommaire

01

Rapport d'activité

- au 30 juin 2026

02

Comptes sociaux

- au 30 juin 2026

03

Comptes consolidés

- au 30 juin 2026

04

Liste des communiqués

- au 30 juin 2026



RAPPORT D'ACTIVITÉ

au 30 juin 2026

RAPPORT D'ACTIVITÉ

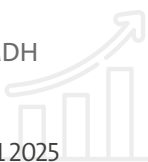
au 30 juin 2026



CHIFFRE D'AFFAIRES

11 764 MDH

vs 4 422 MDH au S1 2025



EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION

6 197 MDH

+20 pts vs 33 % au S1 2025



RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

3 778 MDH

vs 380 MDH au S1 2025



- Forte croissance du chiffre d'affaires consolidé à 11,8 milliards de dirhams
- Résultat net part du groupe en forte hausse à 3778mdh porté par la bonne performance des nouvelles mines tizert et boto, conjuguée à une conjoncture favorable du marché des métaux

INDICATEURS CONSOLIDÉS EN IFRS AU 30 JUIN 2026

Principaux Indicateurs (En MDH)	30/06/2026	30/06/2025	Var en MDH
Chiffre d'affaires	11 764	4 422	7 342
Excédent brut d'exploitation	6 197	1 442	4 755
Résultat d'exploitation	4 833	723	4 110
Résultat financier	-109	-118	9
Résultat net part du Groupe	3 778	380	3 397

Une nouvelle phase s'ouvre pour le Groupe Managem avec la mise en production de deux projets stratégiques majeurs : les mines de Tizert au Maroc et de Boto au Sénégal, qui ont atteint leur capacité de production nominale au cours du premier semestre 2026.

ANALYSE DES RÉSULTATS

Chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé à fin juin 2026 s'élève à 11 764 MDH, en forte progression de 166 % par rapport à fin juin 2025. Cette évolution positive s'explique par :

- la contribution des nouvelles mines du Groupe, Tizert au Maroc et Boto au Sénégal ;
- la hausse des cours des métaux précieux (or et argent) et du cuivre.

Ces effets positifs ont toutefois été partiellement atténués par le repli des productions d'argent à Imiter et d'or à Tri-K, affectées par des difficultés opérationnelles au cours du semestre.

Excédent brut d'exploitation

L'EBE ressort à 6 197 MDH, contre 1 442 MDH au premier semestre 2025, soit une progression de plus de 300 %. Cette forte hausse, portée par la croissance du chiffre d'affaires, permet au Groupe d'améliorer sa marge opérationnelle de +20 points à 53 %, contre 33 % à fin juin 2025.

Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation s'établit à 4 833 MDH, en hausse de 4 110 MDH par rapport à fin juin 2025, reflétant ainsi la forte progression de l'excédent brut d'exploitation.

Résultat net part du Groupe

Le RNPG s'établit à 3 778 MDH, en forte hausse de 3 397 MDH par rapport à fin juin 2025, soutenu notamment par la forte contribution de la mine de Boto au Sénégal et celle de Tizert au Maroc. Cette progression a toutefois été partiellement atténuée par l'augmentation de la charge d'impôt et des intérêts minoritaires.

DÉVELOPPEMENT ET PERSPECTIVES DU GROUPE

Après la mise en production réussie des projets Tizert et Boto, qui permet au Groupe de franchir un nouveau palier de croissance, le second semestre 2026 constituera une étape de consolidation de cette nouvelle dimension.



— **COMPTES**
SOCIAUX
au 30 juin 2026

COMPTES SOCIAUX

au 30 juin 2026



Bilan Actif

Exercice au 30 juin 2026

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

Arrêté l'Actif du bilan S1 2026 à la somme de :

Dix-sept milliards cinq cent quatre-vingt-huit millions six cent mille quatre cent soixante-dix-neuf dirhams et 59 centimes.

COMPTES SOCIAUX

au 30 juin 2026



Bilan Passif

Exercice au 30 juin 2026

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

(1) capital personnel débiteur (-)

(2) bénéficiaire (+) ; déficitaire (-)

Arrêté le Passif du bilan S1 2026 à la somme de :

Dix-sept milliards cinq cent quatre-vingt-huit millions six cent mille quatre cent soixante-dix-neuf dirhams et 59 centimes.

COMPTES SOCIAUX

au 30 juin 2026



COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

EXERCICE DU 01/01/2026 AU 30/06/2026

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				
I	• Ventes de marchandises (en l'etat)			
	• Ventes de biens et services produits	298 306 685,49	298 306 685,49	242 871 368,90
	• Variation de stocks de produits (±) (1)			
	• 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				
II	• Achats revendus (2) de marchandises			
	• Achats consommés (2) de matières et fournitures	19 746 073,57	19 746 073,57	21 614 849,09
	• Autres charges externes	46 187 171,00	46 187 171,00	36 688 080,38
	• Impôts et taxes	18 874 995,59	18 874 995,59	13 228 040,48
	• Charges de personnel	69 178 960,76	69 178 960,76	62 764 376,05
	• Autres charges d'exploitation			2 760 000,00
	• Dotations d'exploitation	7 433 387,40	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				
IV	• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	547 828 936,00	547 828 936,00	105 628 800,00
	• Gains de change	2 502 386,95	2 502 386,95	99 103,19
	• Intérêts et autres produits financiers	234 717 110,31	234 717 110,31	232 361 758,37
	• Reprises financières, transferts de charges	392 206 828,26	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				
V	• Charges d'intérêts	213 897 680,79	213 897 680,79	178 812 027,61
	• Pertes de change	5 141 080,33	5 141 080,33	3 796 009,69
	• Autres charges financières			
	• Dotations financières	300 416 838,66	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				
VIII	• Produits des cessions d'immobilisations			298 869 000,00
	• Subventions d'équilibre			
	• Reprises sur subventions d'investissement			
	• Autres produits non courants			
	• Reprises non courantes, transferts de charges			
	TOTAL VIII			298 869 000,00
CHARGES NON COURANTES				
IX	• Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées			989 999 133,79
	• Subventions accordées			
	• Autres charges non courantes	131 344,00	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	26 571 680,00	1 462 678,00
XIII	RÉSULTAT NET (XI-XII)		767 982 734,91	-229 098 255,93



7, Boulevard Driss Slaoui
20160 Casablanca, Maroc



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

Aux Actionnaires de la Société

MANAGEM S.A.

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

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DE LA SOCIETE MANAGEM S.A. AU 30 JUIN 2026

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société MANAGEM S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 6.533.185.480,23 MAD dont un bénéfice net de 767.982.734,91 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société MANAGEM S.A. arrêtés au 30 juin 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, 29 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

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

Faïçal MEKOUAR
Associé

Forvis Mazars

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

Adnane LOUKILI
Associé



COMPTES CONSOLIDÉS

au 30 juin 2026

COMPTES CONSOLIDÉS

au 30 juin 2026



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
<i>Dont Prêts et créances non courants</i>		<i>91</i>	<i>71</i>
<i>Dont Actifs financiers à la juste valeur</i>		<i>206</i>	<i>261</i>
Impôts différés actifs		311	298
Autres débiteurs non courants		66	74
ACTIFS NON-COURANTS		23 289	22 753
Stocks et en-cours		3 616	2 775
Créances clients		2 713	2 555
Autres débiteurs courants		3 390	2 910
Trésorerie et équivalent de trésorerie		6 589	4 390
Actifs non courants détenus en vue de la vente		2 532	2 323
ACTIFS COURANTS		18 840	14 953
TOTAL ACTIF		42 128	37 706

COMPTES CONSOLIDÉS

au 30 juin 2026



PASSIF	(En millions de dirhams)	30/06/2026	31/12/2025
Capital		1 186	1 186
Primes d'émission et de fusion		4 415	4 449
Réserves		5 992	2 836
Écarts de conversion		68	5
Résultats net part du groupe		3 778	3 002
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE		15 439	11 478
Intérêts minoritaires		1 456	1 051
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		16 895	12 530
Provisions non courantes		258	215
Avantages du personnel		305	292
<i>Dettes financières non courantes</i>		<i>9 931</i>	<i>10 544</i>
<i>Dont Instruments dérivés de couverture</i>		<i>713</i>	<i>1 708</i>
<i>Dont Dettes envers les établissements de crédit</i>		<i>7 139</i>	<i>6 751</i>
<i>Dont Dettes représentées par un titre</i>		<i>2 000</i>	<i>2 000</i>
<i>Dont Dettes liées aux contrats de location financement</i>			
<i>Dont Dettes liées aux contrats à droit d'usage</i>		<i>78</i>	<i>85</i>
Impôts différés passifs		30	11
Autres créiteurs non courants		801	789
PASSIFS NON COURANTS		11 324	11 851
Dettes financières courantes		6 609	6 487
Dont Instruments dérivés de couverture		201	
Dont Dettes envers les établissements de crédit		6 408	6 487
Dettes fournisseurs courantes		2 474	2 266
Autres créiteurs courants		4 123	3 991
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente		703	581
PASSIFS COURANTS		13 910	13 325
TOTAL PASSIF		25 234	25 176
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		42 128	37 706

COMPTES CONSOLIDÉS

au 30 juin 2026



COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(En millions de dirhams)

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

ÉTAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(En millions de dirhams)

	30/06/2026	30/06/2025
Résultat de l'exercice	4 223	515
Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)		
Écart de conversion des activités à l'étranger	65	-536
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie	796	-587
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	-15	-2
Autres éléments du résultat global	45	
Autres éléments du résultat global nets d'impôts	891	-1 124
Résultat Global total de l'année	5 114	-609
Dont Intérêts minoritaires	513	61
Dont Résultat global net - Part du Groupe	4 601	-669

COMPTES CONSOLIDÉS

au 30 juin 2026



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 2025	1 186	8 469	412	620	10 688	731	11 419
Résultat net de la période				3 002	3 002	468	3 470
Résultat couverture des flux de trésorerie		(1 158)			(1 158)	(71)	(1 228)
Pertes et profits de conversion			(408)		(408)	(15)	(423)
Gains / pertes actuariels		(9)			(9)	(1)	(10)
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global		108			108	(0)	108
Autres éléments du résultat global		(280)			(280)		(280)
Résultat global total de l'année		(1 339)	(408)	3 002	1 255	382	1 637
Dividendes distribués		(475)			(475)	(62)	(536)
Autres transactions avec les actionnaires							
Transfert en résultat non distribué		10			10		10
Variation de capital de l'entité mère		620		(620)			
Total des transactions avec les actionnaires		155		(620)	(465)	(61)	(526)
Au 31 Décembre 2025	1 186	7 285	5	3 002	11 478	1 051	12 529
Au 1^{er} janvier 2026	1 186	7 285	5	3 002	11 478	1 051	12 529
Résultat net de la période				3 778	3 778	446	4 223
Résultat couverture des flux de trésorerie		731			731	65	796
Pertes et profits de conversion			63		63	3	65
Gains / pertes actuariels							
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global		(16)			(15)	(0)	(15)
Autres éléments du résultat global		45			45		45
Résultat global total de l'année		760	63	3 778	4 601	513	5 114
Dividendes distribués		(653)			(653)	(109)	(762)
Augmentation de capital							
Autres transactions avec les actionnaires		13			13		13
Transfert en résultat non distribué		3 002		(3 002)			
Total des transactions avec les actionnaires		2 362		(3 002)	(640)	(109)	(749)
Au 30 Juin 2026	1 186	10 407	68	3 778	15 438	1 456	16 895



TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

En millions de dirhams

	30/06/2026	30/06/2025
Résultat net de l'ensemble consolidé	4 223	515
Ajustements :		
Élimination du résultat des mises en équivalence	-55	-2
Élimination des amortissements et provisions	1 359	726
Élimination des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	29	-225
Élimination des produits de dividendes		-1
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	5 557	1 014
Élimination de la charge (produit) d'impôt	555	91
Élimination du coût de l'endettement financier net	386	324
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	6 499	1 429
Incidence de la variation du BFR	-1 122	-1 400
Impôts différés	17	-123
Impôts payés	-567	-184
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	4 827	-278
Incidence des variations de périmètre		299
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 731	-2 885
Acquisition d'actifs financiers		-10
Variation des autres actifs financiers	-19	-57
Dividendes reçus		1
Intérêts financiers versés	-386	-324
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-2 136	-2 976
Augmentation de capital		
Emission d'emprunts	1 149	3 817
Remboursement d'emprunts	-828	-314
Variations de dettes résultant de contrats location	-7	37
Dividendes payés aux actionnaires de la mère	-653	-475
Dividendes payés aux minoritaires	-109	-62
Variation des comptes courants associés	-13	-277
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-461	2 727
Incidence de la variation des taux de change	26	-40
Incidence des changements de principes comptables	3	
Variation de la trésorerie	2 259	-568
Trésorerie d'ouverture	804	-841
Trésorerie de clôture	3 063	-1 408
Variation de la trésorerie	2 259	-568



NOTE 1. 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, 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 .

NOTE 2. ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DE LA PÉRIODE

- FORTE CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ (+166%), FRANCHISSANT LE CAP DES 10 MILLIARDS DE DIRHAM AU PREMIER SEMESTRE
- BAISSÉ DE 21% DE L'ENDETTEMENT CONSOLIDÉ DU GROUPE, CONFIRMANT LA SOLIDITÉ FINANCIÈRE
- Repli des productions d'argent à Imiter et d'or à Tri-K, affectées par des difficultés opérationnelles au cours du semestre.
- Poursuite des travaux de construction de la Phase 1 du projet Gaz Tendirara, avec une première production de gaz prévue avant la fin de l'année.
- Renforcement du portefeuille stratégique du Groupe à travers l'accord conclu avec Sound Energy, portant sur l'acquisition par Managem de 100 % du capital de Sound Energy Meridja Limited (SEML), filiale à 100 % de Sound Energy Plc et détenant une participation de 20 % dans la concession d'exploitation de Tendirara. L'opération, annoncée le 26 mai 2026, permettra à Managem de consolider sa présence dans le secteur du gaz naturel.
- Poursuite des travaux de développement du projet aurifère d'Eteke au Gabon, avec le lancement des travaux préparatoires et d'exploration et l'actualisation de l'étude de faisabilité.

NOTE 3. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

3.1. Référentiel comptable

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005, les états financiers consolidés du Groupe MANAGEM sont préparés en conformité avec les normes IFRS adoptées au sein de l'Union Européenne au 30 Juin 2026 et telles que publiées à cette même date, les états financiers consolidés du Groupe MANAGEM sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 30 Juin 2026 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).



a. Nouvelles normes et interprétations

Normes, interprétations et amendements d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026

Les textes suivants sont applicables pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026 :

- **Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 — Classification et évaluation des instruments financiers.** Ces amendements précisent le traitement des clauses de remboursement anticipé, clarifient l'application du critère SPPI aux instruments à caractéristiques ESG (taux d'intérêt indexés sur des objectifs de durabilité) et introduisent une option de décomptabilisation des passifs financiers réglés par voie électronique à une date antérieure au règlement effectif pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2026, avec application anticipée autorisée.

Cet amendement n'a pas d'incidence sur le groupe MANAGEM.

- **Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 — Contrats d'électricité dépendant d'éléments naturels «Power Purchase Agreements».** Ces amendements apportent des précisions sur le traitement comptable des contrats de vente d'électricité dont la production dépend de facteurs naturels, notamment en matière d'exemption d'usage propre «own use» et de comptabilité de couverture. Ils sont applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026, avec possibilité d'application anticipée.

Le Groupe estime que ces amendements n'auront pas d'incidence significative sur ses états financiers consolidés. Ils apportent principalement des clarifications renforçant l'analyse justifiant l'application de l'exemption d'usage propre «own use» aux contrats de vente d'électricité du Groupe, sans remettre en cause leur traitement comptable actuel.

- **Améliorations annuelles des normes IFRS**, portant des clarifications mineures sur IFRS 1 (Première application), IFRS 7 (Instruments financiers : informations à fournir), IFRS 9 (Instruments financiers), IFRS 10 (États financiers consolidés) et IAS 7 (Tableau des flux de trésorerie), sans incidence sur les méthodes comptables du Groupe.

Normes, interprétations et amendements non obligatoires pour les exercices comptables débutant au 1^{er} janvier 2026 et non encore adoptés par l'Union européenne

- **IFRS 18 — Présentation et informations à fournir dans les états financiers**, qui remplace IAS 1. Cette norme est effective pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027 et nécessitera la présentation de chiffres comparatifs 2026 retraités. Compte tenu de la refonte substantielle qu'elle introduit (catégorisation du compte de résultat en cinq rubriques, sous-totaux obligatoires, indicateurs de performance définis par la direction), le Groupe a engagé ses travaux de préparation ; ces travaux sont sans incidence sur les comptes arrêtés au 30 juin 2026, qui demeurent établis selon IAS 1.

3.2. 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.

3.3. 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.

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.

COMPTES CONSOLIDÉS

au 30 juin 2026



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 2026

DÉNOMINATION SOCIALE	Pays	Juin -26	Déc -25	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
REG	Gabon	75.00%	75.00%	IG
LAMIKAL	RDC	20.00%	20.00%	ME (**)
Manacongo	RDC	100.00%	100.00%	IG
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 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	GUINEE	100.00%	100.00%	IG
BATTRI	France	24.27%	-	ME

(*) IG : intégration globale

(**) : mise en équivalence

COMPTES CONSOLIDÉS

au 30 juin 2026



7, Boulevard Driss Slaoui
20160 Casablanca, Maroc

**forvis
mazars**

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

Aux Actionnaires de la Société

MANAGEM S.A.

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

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

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

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire, comprenant l'état de la situation financière, le compte de résultat consolidé, l'état des flux de trésorerie consolidé, l'état des variations des capitaux propres consolidés, l'état des autres éléments du résultat global consolidé ainsi qu'une sélection des notes annexes, ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe MANAGEM arrêtés au 30 juin 2026, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Casablanca, le 29 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

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

Faïçal MEKOUAR
Associé

Forvis Mazars

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

Adnane LOUKILI
Associé



— LISTES DES COMMUNIQUÉS

au 30 juin 2026

LISTES DES COMMUNIQUÉS

au 30 juin 2026



30/06/2026

CP post AGM du 25 juin 2026

26/05/2026

CP relatif à l'acquisition de 100% du capital
de Sound Energy Meridja Limited

25/05/2026

CP rectificatif d'une résolution de l'AGM du 25 juin 2026

22/05/2026

Avis de convocation à l'AGM du 25 juin 2026

15/05/2026

CP relatif aux indicateurs du 1^{er} trimestre 2026

30/04/2026

Résultats financiers 2025 et CP RFA 2025

25/03/2026

CP relatif aux résultats financiers 2025

13/03/2026

CP suite au visa de l'AMMC sur la mise à jour annuelle du dossier
d'information relatif au programme d'émission de billets de trésorerie

12/03/2026

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

27/02/2026

CP relatif aux indicateurs du 4^{ème} trimestre 2025



Managem

Creating value beyond mining

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

www.managemgroup.com