



### BILAN ACTIF

Exercice clos le 31 décembre 2023

ACTIF	Exercice			Exercice Précédent
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>				
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>48 516 349,45</b>	<b>46 857 924,75</b>	<b>1 658 424,70</b>	<b>2 431 129,78</b>
• Frais préliminaires	34 787 141,25	34 787 141,25		
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	13 729 208,20	12 070 783,50	1 658 424,70	2 431 129,78
• Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>236 062 906,17</b>	<b>201 405 584,95</b>	<b>34 657 321,22</b>	<b>32 453 267,99</b>
• Immobilisation en recherche et développement	160 660 693,87	160 660 693,87		
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	44 612 094,43	40 744 891,08	3 867 203,35	4 714 990,12
• Fonds commercial				
• Autres immobilisations incorporelles	30 790 117,87		30 790 117,87	27 738 277,87
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>186 978 822,15</b>	<b>117 764 027,66</b>	<b>69 214 794,49</b>	<b>70 715 556,29</b>
• Terrains	12 787 930,78		12 787 930,78	12 787 930,78
• Constructions	69 726 085,68	25 415 972,76	44 310 112,92	45 151 879,53
• Installations techniques, matériel et outillage	5 947 374,35	4 767 587,40	1 179 786,95	1 694 958,71
• Matériel de transport	2 315 297,74	1 701 491,35	613 806,39	789 677,33
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	90 157 053,04	85 878 976,15	4 278 076,89	4 157 000,62
• Autres immobilisations corporelles				
• Immobilisations corporelles en cours	6 045 080,56		6 045 080,56	6 134 109,32
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	<b>8 117 114 224,76</b>	<b>7 199 999 700,00</b>	<b>7 397 114 524,76</b>	<b>4 078 522 246,65</b>
• Prêts immobilisés	3 066 565 075,10		3 066 565 075,10	221 351 046,99
• Autres créances financières	10 000,00		10 000,00	10 000,00
• Titres de participation	5 050 539 149,66	7 199 999 700,00	4 330 539 449,66	3 857 161 199,66
• Autres titres immobilisés				
<b>ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>	<b>54 431 726,08</b>		<b>54 431 726,08</b>	
• Diminution des créances immobilisées	54 431 726,08		54 431 726,08	
• Augmentation des dettes de financement				
<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>	<b>8 643 104 028,61</b>	<b>1 086 027 237,36</b>	<b>7 557 076 791,25</b>	<b>4 184 122 200,71</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>5 731 058 281,41</b>	<b>23 568 000,00</b>	<b>5 707 490 281,41</b>	<b>4 812 122 558,43</b>
• Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	29 167 413,77		29 167 413,77	29 167 413,77
• Clients et comptes rattachés	1 008 084 851,36		1 008 084 851,36	655 168 898,42
• Personnel - Débiteur	214 268,36		214 268,36	844 146,99
• État - Débiteur	95 296 823,18		95 296 823,18	114 047 076,86
• Comptes d'associés	4 595 534 689,31	23 568 000,00	4 571 966 689,31	4 010 800 727,02
• Autres débiteurs				
• Comptes de régularisation-Actif	2 760 235,43		2 760 235,43	2 094 295,37
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>				
<b>ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>	<b>2 179 175,04</b>		<b>2 179 175,04</b>	<b>3 363 971,45</b>
(Éléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>5 733 237 456,45</b>	<b>23 568 000,00</b>	<b>5 709 669 456,45</b>	<b>4 815 486 529,88</b>
<b>TRÉSORERIE</b>				
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>27 449 262,72</b>		<b>27 449 262,72</b>	<b>21 993 631,27</b>
• Chèques et valeurs à encaisser				
• Banques, TG et CCP débiteurs	27 364 556,76		27 364 556,76	21 751 457,77
• Caisse, régie d'avances et accreditifs	84 705,96		84 705,96	242 173,50
<b>TOTAL III</b>	<b>27 449 262,72</b>		<b>27 449 262,72</b>	<b>21 993 631,27</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>14 403 790 747,78</b>	<b>1 109 595 237,36</b>	<b>13 294 195 510,42</b>	<b>9 021 602 361,86</b>

### BILAN PASSIF

Exercice clos le 31 décembre 2023

PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>		
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>3 503 119 835,89</b>	<b>3 487 579 655,36</b>
• Capital social ou personnel (1)	999 130 800,00	999 130 800,00
• Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
= Capital appelé dont versé	999 130 800,00	999 130 800,00
• Primes d'émission, de fusion, d'apport	1 684 101 323,00	1 684 101 323,00
• Écarts de réévaluation		
• Réserve légale	99 913 080,00	99 913 080,00
• Autres réserves	100 646 510,00	100 646 510,00
• Report à nouveau (2)	304 048 702,36	-341 360 060,97
• Résultats nets en instance d'affectation (2)		
• Résultat net de l'exercice (2)	315 279 420,53	945 148 003,33
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>3 503 119 835,89</b>	<b>3 487 579 655,36</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>		
• Subventions d'investissement		
• Provisions réglementées		
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>5 000 000 000,00</b>	<b>3 000 000 000,00</b>
• Emprunts obligataires	2 000 000 000,00	2 000 000 000,00
• Autres dettes de financement	3 000 000 000,00	1 000 000 000,00
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGES (D)</b>	<b>54 431 726,08</b>	
• Provisions pour risques	54 431 726,08	
• Provisions pour charges		
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	<b>4 026 739,28</b>	
• Augmentation des créances immobilisées	4 026 739,28	
• Diminution des dettes de financement		
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>8 507 146 575,17</b>	<b>6 487 579 655,36</b>
<b>PASSIF CIRCULANT</b>		
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>2 105 535 854,45</b>	<b>1 965 923 567,59</b>
• Fournisseurs et comptes rattachés	115 496 010,74	60 823 326,35
• Clients créditeurs, avances et acomptes		
• Personnel - Créancier	16 571 251,25	16 546 757,90
• Organismes Sociaux	13 944 681,11	13 347 995,55
• État - Créancier	36 241 771,06	30 835 979,38
• Comptes d'associés - Créditeurs	1 797 097 912,06	1 804 077 743,74
• Autres Créanciers		
• Comptes de régularisation - Passif	126 184 228,23	40 291 764,67
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>2 179 175,04</b>	<b>3 363 971,45</b>
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (H)</b>	<b>48 983 988,14</b>	<b>163 981 102,33</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>2 211 130 743,71</b>	<b>2 133 268 641,37</b>
<b>TRÉSORERIE</b>		
<b>TRÉSORERIE - PASSIF</b>	<b>2 575 918 191,54</b>	<b>400 754 065,13</b>
• Crédits d'escompte		
• Crédits de trésorerie	2 575 000 000,00	400 000 000,00
• Banques (soldes créditeurs)	918 191,54	754 065,13
<b>TOTAL III</b>	<b>2 575 918 191,54</b>	<b>400 754 065,13</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>13 294 195 510,42</b>	<b>9 021 602 361,86</b>

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

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

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		
<b>EXPLOITATION</b>				
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>371 584 219,69</b>		<b>371 584 219,69</b>	<b>393 602 783,07</b>
• Ventes de marchandises (en l'état)				
• Ventes de biens et services produits	368 232 379,69		368 232 379,69	380 161 593,39
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>368 232 379,69</b>		<b>368 232 379,69</b>	<b>380 161 593,39</b>
• Variation de stocks de produits(±) (1)				
I • Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	3 051 840,00		3 051 840,00	2 173 214,00
• Subventions d'exploitation				
• Autres produits d'exploitation	300 000,00		300 000,00	2 664 141,28
• Reprises d'exploitation, transferts de charges				8 603 834,40
<b>TOTAL I</b>	<b>371 584 219,69</b>		<b>371 584 219,69</b>	<b>393 602 783,07</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>236 324 058,64</b>	<b>4 846 115,20</b>	<b>241 170 173,84</b>	<b>271 152 868,09</b>
• Achats revendus (2) de marchandises				
• Achats consommés (2) de matières et fournitures	34 734 498,63	123 407,50	34 857 906,13	32 459 074,72
• Autres charges externes	67 178 842,57	2 646 768,63	69 825 611,20	70 208 447,22
II • Impôts et taxes	16 562 645,11		16 562 645,11	17 961 432,94
• Charges de personnel	104 627 568,25	2 075 939,07	106 703 507,32	97 086 862,93
• Autres charges d'exploitation	1 577 000,00		1 577 000,00	1 622 000,00
• Dotations d'exploitation	11 643 504,08		11 643 504,08	51 815 050,28
<b>TOTAL II</b>	<b>236 324 058,64</b>	<b>4 846 115,20</b>	<b>241 170 173,84</b>	<b>271 152 868,09</b>
<b>III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>135 260 161,05</b>	<b>-4 846 115,20</b>	<b>130 414 045,85</b>	<b>122 449 914,98</b>
<b>FINANCIER</b>				
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>719 505 997,14</b>		<b>719 505 997,14</b>	<b>1 029 550 481,14</b>
• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	328 979 025,18		328 979 025,18	791 949 216,83
IV • Gains de change	8 090 450,57		8 090 450,57	16 835 618,17
• Intérêts et autres produits financiers	379 072 549,94		379 072 549,94	180 918 325,51
• Reprises financières, transferts de charges	3 363 971,45		3 363 971,45	39 847 320,63
<b>TOTAL IV</b>	<b>719 505 997,14</b>		<b>719 505 997,14</b>	<b>1 029 550 481,14</b>
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>	<b>513 438 181,30</b>	<b>1 785 837,55</b>	<b>515 224 018,85</b>	<b>289 525 132,95</b>
• Charges d'intérêts	319 272 151,73	1 785 837,55	321 057 989,28	135 664 917,33
• Pertes de change	5 858 128,45		5 858 128,45	496 244,17
V • Autres charges financières				
• Dotations financières	188 307 901,12		188 307 901,12	153 363 971,45
<b>TOTAL V</b>	<b>513 438 181,30</b>	<b>1 785 837,55</b>	<b>515 224 018,85</b>	<b>289 525 132,95</b>
<b>VI RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>206 067 815,84</b>	<b>-1 785 837,55</b>	<b>204 281 978,29</b>	<b>740 025 348,19</b>
<b>VII RÉSULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>341 327 976,89</b>	<b>-6 631 952,75</b>	<b>334 696 024,14</b>	<b>862 475 263,17</b>
<b>NON COURANT</b>				
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>32 834 000,00</b>		<b>32 834 000,00</b>	<b>133 979 473,29</b>
• Produits des cessions d'immobilisations	2 500 000,00		2 500 000,00	
• Subventions d'équilibre				
VIII • Reprises sur subventions d'investissement				
• Autres produits non courants				
• Reprises non courantes, transferts de charges	30 334 000,00		30 334 000,00	133 979 473,29
<b>TOTAL VIII</b>	<b>32 834 000,00</b>		<b>32 834 000,00</b>	<b>133 979 473,29</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>49 406 390,61</b>		<b>49 406 390,61</b>	<b>45 160 693,13</b>
• Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
• Subventions accordées				
IX • Autres charges non courantes	25 838 390,61		25 838 390,61	14 826 693,13
• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	23 568 000,00		23 568 000,00	30 334 000,00
<b>TOTAL IX</b>	<b>49 406 390,61</b>		<b>49 406 390,61</b>	<b>45 160 693,13</b>
<b>X RÉSULTAT NON COURANT (VIII+IX)</b>	<b>-19 072 390,61</b>	<b>2 500 000,00</b>	<b>-16 572 390,61</b>	<b>88 818 780,16</b>
<b>XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII-X)</b>	<b>322 255 586,28</b>	<b>-4 131 952,75</b>	<b>318 123 633,53</b>	<b>951 294 043,33</b>
<b>XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>	<b>2 844 213,00</b>		<b>2 844 213,00</b>	<b>6 146 040,00</b>
<b>XIII RÉSULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>319 411 373,28</b>	<b>-4 131 952,75</b>	<b>315 279 420,53</b>	<b>945 148 003,33</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>	<b>1 121 424 216,83</b>	<b>2 500 000,00</b>	<b>1 123 924 216,83</b>	<b>1 557 132 737,50</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>	<b>802 012 843,55</b>	<b>6 631 952,75</b>	<b>808 644 796,30</b>	<b>611 984 734,17</b>
<b>XVI RÉSULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)</b>	<b>319 411 373,28</b>	<b>-4 131 952,75</b>	<b>315 279 420,53</b>	<b>945 148 003,33</b>

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



# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



Fidarc Grant Thornton  
7, Boulevard Driss Slaoui  
20160 Casablanca, Maroc



PwC Maroc S.A.R.L.  
Tour CFC, Quartier Casa-  
anfa, Casablanca

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

## RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2023 AU 31 DECEMBRE 2023

### Audit des états de synthèse

#### Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 31 mai 2023, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société MANAGEM S.A, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2023, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 3.503.119.835,89 MAD dont un bénéfice net de 315.279.420,53 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société MANAGEM S.A. au 31 décembre 2023, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

#### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions

#### 1. Evaluation des titres de participation non cotés, des avances et les prêts immobilisés accordés aux filiales non cotées.

Question clé identifiée	Notre réponse
Les titres de participation non cotés, les avances et les prêts immobilisés accordés aux filiales non cotées, figurent au bilan au 31 décembre 2023 pour des valeurs nettes comptables respectives de 3.569.909.835,91 MAD, 4.545.922.456,54 MAD et 3.066.565.075,10 MAD.	Nos travaux ont consisté principalement à : <ul style="list-style-type: none"> <li>Prendre connaissance du processus de détermination de la valeur actuelle des titres de participation non cotés et des avances aux filiales non cotées ;</li> </ul>
Les titres de participation non cotés et les avances accordés aux filiales non cotées sont comptabilisés respectivement à leur date d'entrée au prix d'achat et à la valeur nominale et sont dépréciés sur la base de leur valeur actuelle.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Examiner les méthodes d'évaluation et les éléments chiffrés utilisés par la direction pour déterminer les valeurs actuelles ;</li> <li>Tester par sondage l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs actuelles retenues par la direction.</li> </ul>
Comme indiqué dans la note A1 de l'ETIC, la valeur actuelle des titres non cotés y compris les avances accordées aux filiales non cotées est estimée par la direction par référence à la quote-part des capitaux propres que les titres représentent, celle-ci étant, le cas échéant, rectifiée pour tenir compte notamment des perspectives de développement et de la performance de ces participations.	
L'estimation de la valeur actuelle des titres non cotés y compris les avances accordées aux filiales non cotées requérant l'exercice du jugement de la direction dans son choix des éléments à considérer selon les participations concernées, nous avons considéré que l'évaluation de ces actifs constitue un point clé de l'audit.	

#### Responsabilités de la direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états de synthèse

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

#### Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

#### Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Conformément à l'article 172 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée, nous portons à votre connaissance les prises de participation intervenues au cours de l'exercice :

- MANATECHNOLOGY : Souscription de 1.750 actions d'un montant de MAD 175.000,00.
- SOCIETE MINIERE DE BOU-GAFFER S.A (SOMIFER) : Acquisition de 888.880,00 actions d'un montant de MAD 405.500.000,00.

Casablanca, le 29 avril 2024

Les Commissaires aux Comptes

Fidarc Grant Thornton  
FIDARC GRANT THORNTON  
Membre Réseau Grant Thornton  
20160 Casablanca  
7 Bd. Driss Slaoui, Casablanca  
Tél : 05 22 54 83 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal Mekouar  
Associé

PwC Maroc  
PwC Maroc  
L: 57 Tour CFC, 10ème étage, Casa Ant  
20160 Casablanca  
Tél : +212 (0) 5 22 99 33 00 - +212 5 22 23 88  
RC : 169135  
N° de registre de commerce : 169135

Mounisf Ighiouer  
Associé

### ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

ACTIF	(En millions de dirhams)	31-déc.-23	31-déc.-22
Goodwill		305,4	305,4
Immobilisations incorporelles, net		3 898,3	2 701,7
Immobilisations corporelles net		9 665,7	7 487,4
Immobilisations en droit d'usage		192,2	232,7
Immeubles de placement, net		8,9	8,9
Participations dans les entreprises associées		150,1	312,3
Autres actifs financiers		367,9	352,3
- Instruments dérivés de couverture		8,8	25,1
- Prêts et créances, net		47,7	64,8
- Actifs financiers à la juste valeur par résultat		311,3	262,4
Impôts différés actifs		65,8	11,7
Autres débiteurs non courants, net		46,9	
<b>Actif non courant</b>		<b>14 701,1</b>	<b>11 412,4</b>
Autres actifs financiers		31,7	10,2
- Instruments financiers dérivés		31,7	10,2
Stocks et en-cours, net		1 823,5	1 759,1
Créances clients, net		1 532,0	1 576,2
Autres débiteurs courants, net		2 413,3	2 051,1
Trésorerie et équivalent de trésorerie		2 740,5	2 496,1
<b>Actif courant</b>		<b>8 541,1</b>	<b>7 892,7</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>23 242,2</b>	<b>19 305,2</b>

### ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PASSIF	(En millions de dirhams)	31-déc.-23	31-déc.-22
Capital		999,1	999,1
Primes d'émission et de fusion		1 657,3	1 657,3
Réserves		4 075,2	2 807,0
Écarts de conversion		318,9	499,0
Résultat net part du groupe		514,4	1 614,5
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère</b>		<b>7 565,0</b>	<b>7 576,9</b>
Intérêts minoritaires		662,7	631,0
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>8 227,7</b>	<b>8 208,0</b>
Provisions		215,4	195,5
Avantages du personnel		252,7	276,0
Dettes financières non courantes		6 832,1	5 440,2
- Instruments financiers dérivés		244,7	209,2
- Dettes envers les établissements de crédit		4 496,1	3 104,3
- Dettes représentées par un titre		2 000,0	2 000,0
Dont Dettes liées aux contrats à droit d'usage		91,3	126,8
Impôts différés Passifs		29,5	72,4
Autres créditeurs non courants		70,8	0,3
<b>Passif non courant</b>		<b>7 400,6</b>	<b>5 984,4</b>
Dettes financières courantes		3 010,0	900,6
- Instruments financiers dérivés		1,8	26,3
- Dettes envers les établissements de crédit		3 008,2	874,3
Dettes fournisseurs courantes		1 924,5	1 553,3
Autres créditeurs courants		2 679,5	2 658,9
<b>Passif courant</b>		<b>7 614,0</b>	<b>5 112,8</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>15 014,5</b>	<b>11 097,2</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>23 242,2</b>	<b>19 305,2</b>

### COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(En millions de dirhams)	31-déc.-23	31-déc.-22
Chiffre d'affaires	7 507,6	9 645,2
Autres produits de l'activité	286,4	143,6
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>7 794,0</b>	<b>9 788,9</b>
Achats	(3 766,0)	(4 273,1)
Autres charges externes	(1 975,4)	(2 268,8)
Frais de personnel	(1 281,4)	(1 264,3)
Impôts et taxes	(111,9)	(112,9)
Amortissements et provisions d'exploitation	(1 397,0)	(1 446,8)
Autres produits et charges d'exploitation	1 782,4	1 570,0
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>(6 749,3)</b>	<b>(7 795,8)</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>1 044,7</b>	<b>1 993,0</b>
Cessions d'actifs	2,6	(0,3)
Résultats sur instruments financiers	17,3	(16,8)
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(62,9)	(6,3)
<b>Autres produits et charges d'exploitation</b>	<b>(43,1)</b>	<b>(23,5)</b>
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>1 001,6</b>	<b>1 969,6</b>
Produits d'intérêts	144,9	48,9
Charges d'intérêts	(486,5)	(289,4)
Autres produits et charges financiers	(37,0)	94,4
<b>Résultat financier</b>	<b>(378,6)</b>	<b>(146,0)</b>
<b>Résultat avant impôts des entreprises intégrées</b>	<b>623,0</b>	<b>1 823,6</b>
Impôts sur les bénéfices	(82,0)	(63,6)
Impôts différés	95,8	(165,5)
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>636,8</b>	<b>1 594,5</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(95,8)	156,8
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>541,0</b>	<b>1 751,3</b>
Résultat net des activités abandonnées	-	-
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>541,0</b>	<b>1 751,3</b>
Intérêts minoritaires	26,6	136,7
<b>Résultat net - Part du groupe</b>	<b>514,4</b>	<b>1 614,5</b>
Nb d'actions - mère	9 991 308	9 991 308
Calcul du résultat par action	51,5	161,6

Le rapport financier annuel comprenant le jeu complet des états financiers au 31 décembre 2023 sera mis en ligne à partir du 30 avril 2024 sur le site internet de Managem, à l'adresse suivante:  
<http://www.managemgroup.com/>

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



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



PwC Maroc S.A.R.L.  
Tour CFC, Quartier Casa-  
anfa, Casablanca

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

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2023 AU 31 DECEMBRE 2023

### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société MANAGEM S.A. et de ses filiales (Groupe MANAGEM), qui comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2023, ainsi que l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 8 227,7 MMAD dont un bénéfice net consolidé de 541 MMAD.

Nous certifions que les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée du Groupe MANAGEM au 31 décembre 2023, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

#### 1. Evaluation des écarts d'acquisition (Goodwill), immobilisations incorporelles et corporelles des filiales minières.

Question clé identifiée	Notre réponse
<p>Au 31 décembre 2023, la valeur nette des écarts d'acquisition (Goodwill), des immobilisations incorporelles et corporelles s'élève respectivement à 305,4 MMAD, 3 898,3 MMAD et 9 665,7 MMAD.</p> <p>Ces actifs sont comptabilisés comme indiqué aux notes annexes n°3.8 « Goodwill », n°3.9 « Immobilisations incorporelles » et, n°3.10 « Immobilisations corporelles ».</p> <p>Ces actifs peuvent présenter un risque de dépréciation lié à des facteurs internes ou externes, comme par exemple la détérioration de la performance du Groupe, l'évolution de l'environnement concurrentiel, des conditions de marché défavorables et des changements de législations ou de réglementations. Ces évolutions sont susceptibles d'avoir une incidence sur les prévisions de flux de trésorerie du Groupe et par conséquent, sur la détermination des valeurs recouvrables de ces actifs.</p> <p>Comme indiqué dans la note annexe 3.14 « Test de dépréciation et pertes de valeurs des actifs », le test de dépréciation annuel se fonde sur la valeur recouvrable de chaque unité génératrice de trésorerie testée, déterminée sur la base de flux de trésorerie nets futurs actualisés.</p> <p>Le goodwill et les immobilisations incorporelles et corporelles impactent de manière significative les comptes du Groupe et font par ailleurs appel, pour les besoins de leur évaluation, au jugement et aux estimations de la Direction. De ce fait, nous avons considéré que l'évaluation de ces actifs constitue un point clé de l'audit.</p>	<p>Nos travaux ont consisté principalement à :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Prendre connaissance du processus appliqué par le Groupe pour l'identification des indices de pertes de valeur et la mise en œuvre des tests de dépréciation pour ces actifs, et examiner les contrôles clés y afférents ;</li> <li>Apprécier la cohérence des hypothèses retenues avec l'environnement économique à la date de clôture ;</li> <li>Examiner au niveau des business plan les flux de trésorerie prévisionnels ;</li> <li>Tester par sondage l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs recouvrables retenues par le Groupe ;</li> <li>Examiner l'information présentée dans l'annexe.</li> </ul>

### Responsabilités de la direction et des responsables de la Gouvernance à l'égard des états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

### Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation.

Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;

- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 29 avril 2024

Les Commissaires aux Comptes

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

PwC Maroc  
PwC Maroc  
L: 57 Tour CFC, 4ème étage, Casa Anfa  
Casablanca  
T: +212 (0)5 22 54 48 00 - Fax: +212 22 23 88 11  
RC: 198193 - TP: 37993135  
S: 31157045  
Mounif Ighiouer  
Associé