



BILAN ACTIF

Exercice clos le 31 décembre 2024

ACTIF	Exercice			Exercice Précédent
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISÉ				
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	66 442 445,86	51 188 619,03	15 253 826,83	1 658 424,70
• Frais préliminaires	49 096 145,75	34 755 271,37	14 340 874,38	
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	17 346 300,11	16 433 347,66	912 952,45	1 658 424,70
• Primes de remboursement des obligations				0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	236 456 843,21	203 472 577,15	32 984 266,06	34 657 321,22
• Immobilisation en recherche et développement	160 660 693,87	160 660 693,87		0,00
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	45 006 031,47	42 811 883,28	2 194 148,19	3 867 203,35
• Fonds commercial				0,00
• Autres immobilisations incorporelles	30 790 117,87		30 790 117,87	30 790 117,87
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	190 616 506,41	126 594 019,04	64 022 487,37	69 214 794,49
• Terrains	12 787 930,78		12 787 930,78	12 787 930,78
• Constructions	70 455 790,63	29 273 599,86	41 182 190,77	44 310 112,92
• Installations techniques, matériel et outillage	5 947 374,35	5 239 828,18	707 546,17	1 179 786,95
• Matériel de transport	2 336 897,74	2 115 162,29	221 735,45	613 806,39
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	95 728 134,56	89 965 428,71	5 762 705,85	4 278 076,89
• Autres immobilisations corporelles				0,00
• Immobilisations corporelles en cours	3 360 378,35		3 360 378,35	6 045 080,56
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	8 858 875 823,34	684 929 700,00	8 173 946 123,34	7 397 114 524,76
• Prêts immobilisés	3 458 166 751,49		3 458 166 751,49	3 066 565 075,10
• Autres créances financières	10 000,00		10 000,00	10 000,00
• Titres de participation	5 400 699 071,85	684 929 700,00	4 715 769 371,85	4 330 539 449,66
• Autres titres immobilisés				0,00
ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)	13 222 902,27		13 222 902,27	54 431 726,08
• Diminution des créances immobilisées	13 222 902,27		13 222 902,27	54 431 726,08
• Augmentation des dettes de financement				0,00
TOTAL I (A+B+C+D+E)	9 365 614 521,09	1 066 184 915,22	8 299 429 605,87	7 557 076 791,25
ACTIF CIRCULANT				
STOCKS (F)				
• Marchandises				
• Matières et fournitures consommables				
• Produits en cours				
• Produits intermédiaires et produits résiduels				
• Produits finis				
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	7 518 472 785,98		7 518 472 785,98	5 707 490 281,41
• Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	29 167 413,77		29 167 413,77	29 167 413,77
• Clients et comptes rattachés	1 554 813 353,85		1 554 813 353,85	1 008 084 851,36
• Personnel - Débitaire	78 179,22		78 179,22	214 268,36
• État - Débitaire	127 128 791,69		127 128 791,69	95 296 823,18
• Comptes d'associés	5 779 752 689,60		5 779 752 689,60	4 571 966 689,31
• Autres débiteurs	26 949 635,32		26 949 635,32	
• Comptes de régularisation-Actif	582 722,53		582 722,53	2 760 235,43
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				
ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (I) (Eléments circulants)	11 992 270,61		11 992 270,61	2 179 175,04
TOTAL II (F+G+H+I)	7 530 465 056,59		7 530 465 056,59	5 709 669 456,45
TRÉSORERIE				
TRÉSORERIE-ACTIF	120 025 251,64		120 025 251,64	27 449 262,72
• Chèques et valeurs à encaisser				0,00
• Banques, TG et CCP débiteurs	119 853 505,82		119 853 505,82	27 364 556,76
• Caisse, régie d'avances et accreditifs	171 745,82		171 745,82	84 705,96
TOTAL III	120 025 251,64		120 025 251,64	27 449 262,72
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	17 016 104 829,32	1 066 184 915,22	15 949 919 914,10	13 294 195 510,42

BILAN PASSIF

Exercice clos le 31 décembre 2024

PASSIF	Exercice		Exercice Précédent
	Exercice	Net	Net
FINANCEMENT PERMANENT			
CAPITAUX PROPRES	6 360 493 281,12	3 503 119 835,89	
Capital social ou personnel (1)	1 186 467 600,00		999 130 800,00
moins: actionnaires, capital souscrit non appelé			
= Capital appelé dont versé.....	1 186 467 600,00		999 130 800,00
Primes d'émission, de fusion, d'apport	4 494 153 323,00		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)	263 387 842,89		304 048 702,36
Résultats nets en Instance d'affectation (2)			
Résultat net de l'exercice (2)	215 924 925,23		315 279 420,53
Total des Capitaux propres (A)	6 360 493 281,12	3 503 119 835,89	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)			
Subventions d'investissement			
Autres provisions réglementées			
DETTES DE FINANCEMENT (C)	5 000 000 000,00	5 000 000 000,00	
Emprunts Obligataires	2 000 000 000,00		2 000 000 000,00
Autres dettes de financement	3 000 000 000,00		3 000 000 000,00
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D)	13 222 902,27	54 431 726,08	
Provisions pour risques	13 222 902,27		54 431 726,08
Provisions pour charges			
ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	25 291 725,60	4 026 739,28	
Augmentation des créances Immobilisées	25 291 725,60		4 026 739,28
Diminution des dettes de financement			
TOTAL I (A+B+C+D+E)	11 399 007 908,99	8 561 578 301,25	
PASSIF CIRCULANT			
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	1 942 500 298,52	2 105 535 854,45	
• Fournisseurs et comptes rattachés	69 554 410,59		115 496 010,74
• Clients crédateurs, avances et acomptes			
• Personnel - Crédateur	19 025 990,57		16 571 251,25
• Organismes Sociaux	14 589 845,47		13 944 681,11
• État - Crédateur	53 905 211,61		36 241 771,06
• Comptes d'associés - Crédateurs	1 656 843 412,06		1 797 097 912,06
• Autres Créanciers			
• Comptes de régularisation - Passif	128 581 428,22		126 184 228,23
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	11 992 270,61	2 179 175,04	
ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)	96 343 427,33	48 983 988,14	
TOTAL II (F+G+H)	2 050 835 996,46	2 156 699 017,63	
TRÉSORERIE			
TRÉSORERIE - PASSIF	2 500 076 008,65	2 575 918 191,54	
• Crédits d'escompte			
• Crédits de trésorerie	2 500 000 000,00		2 575 000 000,00
• Banques (soldes créditeurs)	76 008,65		918 191,54
TOTAL III	2 500 076 008,65	2 575 918 191,54	
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	15 949 919 914,10	13 294 195 510,42	

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

NATURE	Opérations		Total de l'exercice 3=1+2	Total de l'exercice précédent 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
EXPLOITATION				
PRODUITS D'EXPLOITATION				
• Ventes de marchandises (en l'état)				
• Ventes de biens et services produits	467 157 384,92		467 157 384,92	368 232 379,69
• Variation de stocks de produits(+/-)				
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				3 051 840,00
• Subventions d'exploitation				
• Autres produits d'exploitation	8 025 000,00		8 025 000,00	300 000,00
• Reprises d'exploitation, transferts de charges	17 926 096,41		17 926 096,41	
TOTAL I	493 108 481,33		493 108 481,33	371 584 219,69
CHARGES D'EXPLOITATION				
• Achats revendus (2) de marchandises				
• Achats consommés (2) de matières et fournitures	37 610 988,46	15 275,45	37 626 263,91	34 857 906,13
• Autres charges externes	111 908 854,01	1 013 139,02	112 921 993,03	69 825 611,20
• Impôts et taxes	26 861 576,34	185 852,00	27 047 428,34	16 562 645,11
• Charges de personnel	127 089 276,83		127 089 276,83	106 703 507,32
• Autres charges d'exploitation	2 057 000,00	0,00	2 057 000,00	1 577 000,00
• Dotations d'exploitation	15 227 677,86	0,00	15 227 677,86	11 643 504,08
TOTAL II	320 755 373,50	1 214 266,47	321 969 639,97	241 170 173,84
III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			171 138 841,36	130 414 045,85
FINANCIER				
PRODUITS FINANCIERS				
• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	105 628 800,00	0,00	105 628 800,00	328 979 025,18
• Gains de change	35 291,82	0,00	35 291,82	8 090 450,57
• Intérêts et autres produits financiers	442 410 746,50	0,00	442 410 746,50	379 072 549,94
• Reprises financières, transferts de charges	226 558 901,12	0,00	226 558 901,12	3 363 971,45
TOTAL IV	774 633 739,44	0,00	774 633 739,44	719 505 997,14
CHARGES FINANCIÈRES				
• Charges d'intérêts	385 288 217,09	7 671,70	385 295 888,79	321 057 989,28
• Pertes de change	320 908,13	0,00	320 908,13	5 858 128,45
• Autres charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00
• Dotations financières	160 093 172,88	0,00	160 093 172,88	188 307 901,12
TOTAL V	545 702 298,10	7 671,70	545 709 969,80	515 224 018,85
VI RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)			228 923 769,64	204 281 978,29
VII RÉSULTAT COURANT (III+VI)			400 062 611,00	334 696 024,14
NON COURANT				
PRODUITS NON COURANTS				
• Produits des cessions d'immobilisations	29 733 973,23		29 733 973,23	2 500 000,00
• Subventions d'équilibre				
VIII Reprises sur subventions d'investissement				
• Autres produits non courants				
• Reprises non courantes, transferts de charges	23 568 000,00		23 568 000,00	30 334 000,00
TOTAL VIII	53 301 973,23		53 301 973,23	32 834 000,00
CHARGES NON COURANTES				
• Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	200 000 088,00		200 000 088,00	
• Subventions accordées				
• Autres charges non courantes	2 021 293,00		2 021 293,00	25 838 390,61
• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				23 568 000,00
TOTAL IX	202 021 381,00		202 021 381,00	49 406 390,61
X RÉSULTAT NON COURANT (VIII+IX)			-148 719 407,77	-16 572 390,61
XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII-X)			251 343 203,23	318 123 633,53
XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	35 418 278,00		35 418 278,00	2 844 213,00
XIII RÉSULTAT NET (XI-XII)			215 924 925,23	315 279 420,53
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			1 321 044 194,00	1 123 924 216,83
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			1 105 119 268,77	808 644 796,30
XVI RÉSULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)			215 924 925,23	315 279 420,53

(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. Zerktouni et Bd. Al Massira Al Khadra
Casablanca

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2024

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 (la « société »), qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, 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 6.360.493.281,12 MAD dont un bénéfice net de 215.924.925,23 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 2024, 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 et des avances accordées 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 2024 pour des valeurs nettes comptables respectives de 3.955.139.758,10 MAD, 5.749.158.356,83 MAD et 3.458.166.751,49 MAD.	Nos travaux ont consisté principalement à : <ul style="list-style-type: none"> Prendre connaissance du processus de détermination de la valeur actuelle des titres de participation non cotés et des avances aux filiales non cotées ;
Les titres de participation non cotés et les avances accordées 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"> Examiner les méthodes d'évaluation et les éléments chiffrés utilisés par la direction pour déterminer les valeurs actuelles ; Tester par sondage l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs actuelles retenues par la direction.
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 la prise de participation intervenue au cours de l'exercice :

- MANA ENERGY LIMITED : Acquisition de 101 actions d'un montant de MAD 80.160.010,19.

Casablanca, le 29 avril 2025

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON
FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du réseau Grant Thornton
7 Bd. Driss Slaoui, Casablanca
Tél : 05 22 54 22 00 Fax : 05 22 29 66 70
Faïçal MEKOUAR
Associé

PWC MAROC
Lot 57, Tour CFC, 1^{er} étage, Casa Anfa,
20120 BORDJ BOU ARRIDJJ, Casablanca
T: +212 (0) 5 22 98 98 00 / 5 22 23 88 70
RC : 169167 / TP : 379931
IF : 1106706 - CNSS : 7587045
Mounsi IGHIOUER
Associé



ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

ACTIF	(En millions de dirhams)	31-déc.-24	31-déc.-23
Goodwill		305,4	305,4
Immobilisations incorporelles, net		4 531,5	3 898,3
Immobilisations corporelles net		14 933,7	9 665,7
Immobilisations en droit d'usage		180,1	192,2
Immeubles de placement, net		8,9	8,9
Participations dans les entreprises associées		166,3	150,1
Autres actifs financiers		408,4	367,9
- Instruments dérivés de couverture		92,6	8,8
- Prêts et créances, net		48,0	47,7
- Actifs financiers à la juste valeur par le résultat		267,9	311,3
Impôts différés actifs		129,2	65,8
Autres débiteurs non courants, net		77,4	46,9
Actifs non courants		20 741,0	14 701,1
Autres actifs financiers		-	31,7
- Instruments financiers dérivés		-	31,7
Stocks et en-cours, net		2 079,7	1 823,5
Créances clients, net		1 686,2	1 532,0
Autres débiteurs courants, net		2 779,7	2 413,3
Trésorerie et équivalent de trésorerie		2 589,1	2 740,5
Actifs non courants détenus en vue de la vente		349,6	-
Actif courant		9 484,2	8 541,1
TOTAL ACTIF		30 225,2	23 242,2

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(En millions de dirhams)	31-déc.-24	31-déc.-23
Chiffre d'affaires	8 859,4	7 507,6
Autres produits de l'activité	363,9	286,4
Produits des activités ordinaires	9 223,3	7 794,0
Achats	(4 301,1)	(3 766,0)
Autres charges externes	(3 328,7)	(1 975,4)
Frais de personnel	(1 344,2)	(1 281,4)
Impôts et taxes	(109,1)	(111,9)
Amortissements et provisions d'exploitation	(1 368,9)	(1 397,0)
Autres produits et charges d'exploitation	2 481,1	1 782,4
Charges d'exploitation courantes	(7 971,0)	(6 749,3)
Résultat d'exploitation courant	1 252,3	1 044,7
Cessions d'actifs	1,1	2,6
Cessions de filiales et participations	27,0	
Ecarts d'acquisition négatifs	44,6	
Résultats sur instruments financiers	0,0	17,3
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(37,2)	(62,9)
Autres produits et charges d'exploitation	35,4	(43,1)
Résultat des activités opérationnelles	1 287,7	1 001,6
Produits d'intérêts	58,8	144,9
Charges d'intérêts	(529,5)	(486,5)
Autres produits et charges financiers	156,5	(37,0)
Résultat financier	(314,3)	(378,6)
Résultat avant impôts des entreprises intégrées	973,5	623,0
Impôts sur les bénéficiaires	(260,2)	(82,0)
Impôts différés	61,7	95,8
Résultat net des entreprises intégrées	775,0	636,8
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	12,5	(95,8)
Résultat net des activités poursuivies	787,5	541,0
Résultat net des activités abandonnées	-	-
Résultat de l'ensemble consolidé	787,5	541,0
Intérêts minoritaires	167,6	26,6
Résultat net - Part du groupe	619,8	514,4
Nb d'actions - Mère	11 864 676	9 991 308
Calcul du résultat par action	52,2	51,5

Le rapport financier annuel comprenant le jeu complet des états financiers au 31 décembre 2024 sera mis en ligne à partir du 30 avril 2025 sur le site internet de Managem, à l'adresse suivante: <http://www.managemgroup.com/>

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PASSIF	(En millions de dirhams)	31-déc.-24	31-déc.-23
Capital		1 186,5	999,1
Primes d'émission et de fusion		4 449,4	1 657,3
Réserves		4 019,7	4 075,2
Ecarts de conversion		412,4	318,9
Résultat net part du groupe		619,8	514,4
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère		10 687,8	7 565,0
Intérêts minoritaires		730,9	662,7
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		11 418,7	8 227,7
Provisions		231,5	215,4
Avantages du personnel		261,0	252,7
Dettes financières non courantes		7 951,6	6 832,1
- Instruments financiers dérivés		560,7	244,7
- Dettes envers les établissements de crédit		5 324,7	4 496,1
- Dettes représentées par un titre		2 000,0	2 000,0
Dont Dettes liées aux contrats à droit d'usage		66,2	91,3
Impôts différés Passifs		12,0	29,5
Autres créditeurs non courants		71,4	70,8
Passifs non courants		8 527,4	7 400,6
Provisions			
Dettes financières courantes		5 028,3	3 010,0
- Instruments financiers dérivés		19,7	1,8
- Dettes envers les établissements de crédit		5 008,6	3 008,2
Dettes fournisseurs courantes		2 661,0	1 924,5
Autres créditeurs courants		2 520,8	2 679,5
Passifs liés aux actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées		69,0	
Passif courant		10 279,2	7 614,0
TOTAL PASSIF		18 806,6	15 014,5
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		30 225,2	23 242,2

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



Fidaroc Grant Thornton
7, Boulevard Drrs 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. Zerktouni et Bd. Al Massira Al Khadra
Casablanca

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

EXERCICE DU 1^{er} JANVIER 2024 AU 31 DECEMBRE 2024

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société MANAGEM S.A. et de ses filiales (le « groupe »), qui comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2024, 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 11 418,7 MMAD dont un bénéfice net consolidé de 787,5 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 au 31 décembre 2024, 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) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

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
Au 31 décembre 2024, la valeur nette des écarts d'acquisition (Goodwill), des immobilisations incorporelles et corporelles s'élève respectivement à 305,4 MMAD, 4 531,5 MMAD et 14 933,7 MMAD.	Nos travaux ont consisté principalement à : <ul style="list-style-type: none"> 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 ; Apprécier la cohérence des hypothèses retenues avec l'environnement économique à la date de clôture ; Examiner au niveau des business plan les flux de trésorerie prévisionnels ; Tester par sondage l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs recouvrables retenues par le Groupe ; Examiner l'information présentée dans l'annexe.
Ces actifs sont comptabilisés comme indiqué aux notes annexes n°3.8 « Goodwill », n°3.9 « Immobilisations incorporelles » et, n°3.10 « Immobilisations corporelles ».	
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.	
Comme indiqué dans la note annexe 3.13 « 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.	
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.	

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 2025

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON
FIDAROC GRANT THORNTON
Member of Grant Thornton
International
7 Bd. Drrs Slaoui - Casablanca
Tél : 05 22 54 45 00 - Fax : 05 22 29 56 70
Faïçal MEKOUAR
Associé

PWC MAROC
PwC Maroc
Lot 57 Tour CFC, Quartier Casa Anfa,
20220 Hay Hassani - Casablanca
T : +212 (0) 5 22 39 00 00 P : +212 5 22 39 88 70
R.C. : 169167 - T.P. : 37999
Mouñsir IGHIOUER
Associé