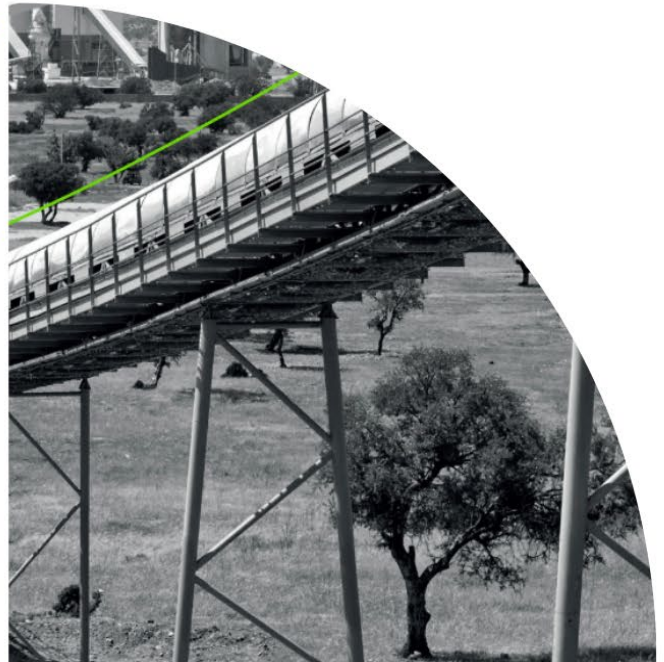




إسمنت المغرب
Ciments du Maroc
HEIDELBERGCEMENT Group

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL



20 25

SOMMAIRE

01 COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITÉ
AU 30 JUIN 2025

02 COMPTES SOCIAUX
AU 30 JUIN 2025

03 COMPTES CONSOLIDÉS
AU 30 JUIN 2025

04 LISTE DES COMMUNIQUÉS
DE PRESSE 2025



01

**COMMENTAIRE
SUR L'ACTIVITÉ
AU 30 JUIN 2025**

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITÉ
AU 30 JUIN 2025

Le Conseil d'Administration de Ciments du Maroc, réuni le 22 septembre 2025 sous la Présidence de Monsieur Hakan Gürdal, a examiné l'activité et a arrêté les comptes du premier semestre 2025 qui se présentent comme suit :

CHIFFRES-CLÉS CONSOLIDÉS (EN MMAD)

	30/06/2025	30/06/2024	Variation
Chiffre d'affaires opérationnel	2 192	1 991	10,1%
Excédent brut d'exploitation	911	772	18,1%
Résultat d'exploitation	815	661	23,2%
Résultat net	608	442	37,7%

FAITS SAILLANTS AU 30 JUIN 2025

Le secteur de la construction a connu une croissance très dynamique au cours du 1^{er} semestre 2025, favorisée par l'important programme d'infrastructures lié aux organisations prochaines des compétitions majeures de football (CAN 2025 et Coupe du Monde 2030).

Dans ce contexte favorable, le marché national du ciment a enregistré une progression de 9,8% au 30 juin 2025 par rapport à la même période de l'exercice précédent (Source : Ministère de l'Habitat).

De ce fait, le chiffre d'affaires au titre du premier semestre 2025 s'établit à 2 192 MDH (+10,1%). La stabilité relative du coût de coke de pétrole combiné à la poursuite des programmes d'excellence industrielle et de stabilité des dépenses a permis à Ciments du Maroc de maîtriser ses coûts.

Compte tenu des éléments précités, le résultat d'exploitation affiche une progression de 23,2% par rapport à juin 2024. Le résultat net, positivement impacté par une plus-value de cession, ressort à 608 MMAD, ce qui représente une hausse de 37,7% par rapport à juin 2024.

Ciments du Maroc a poursuivi en 2025 sa démarche de réduction des émissions de dioxyde de carbone (CO₂), à travers l'utilisation importante de combustibles alternatifs mais également en promouvant la commercialisation de produits à teneur réduite en carbone. Par ailleurs, la société a mis en service son premier parc photovoltaïque à l'usine d'Aït Baha en décembre 2024. Un second parc solaire sera mis en service au deuxième semestre 2025.

Enfin, la société reste fortement engagée auprès des collectivités locales pour contribuer au recyclage et à la valorisation des déchets dans ses usines.

La société a, par ailleurs, finalisé au 30 juin 2025 l'acquisition de 62,62% d'Asment de Témara et de 99,99% de Grabemaro. Cette opération stratégique permettra au Groupe Ciments du Maroc de renforcer significativement sa présence au sein du Royaume dans les années à venir.

PERSPECTIVES

Les perspectives de croissance du secteur de la construction au Maroc demeurent très positives. Les travaux importants d'infrastructures perdureront dans les années à venir. Par ailleurs, les mesures d'aides au logement, combinées à un taux directeur bas de la Banque centrale, devraient bénéficier au secteur résidentiel.

Dans cette optique, la société anticipe une progression de ses résultats, tant sur l'exercice 2025 que sur les prochaines années.



02

COMPTES
SOCIAUX

AU 30 JUIN 2025

CIMENTS DU MAROC

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2025

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 Ciments du Maroc comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et une sélection de notes annexes, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 3 028 118 923 MAD dont un bénéfice net de 695 608 030 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de Ciments du Maroc.

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 arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

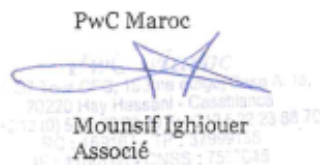
Conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi 17-95 relative à la Société Anonyme, telle que complétée et modifiée, nous vous informons que la société Ciments du Maroc S.A a procédé au 30 juin 2025 à l'acquisition de 62,62% du capital d'Asment de Témara S.A et de 99,99% du capital de Grabemaro S.A.

Casablanca, le 22 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

Forvis Mazars

76, Bd Abdelmoumen Rés. Koutoubia
7ème Etage Casablanca
Abdou Souleymane
Associé

PwC Maroc

Mounsif Ighiouer
Associé

Bilan (Actif)
(Modèle Normal)

CIMENTES DU MAROC SA

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

	A C T I F	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissement s et Provisions	Net	Net
	Immobilisations en non valeurs --[A]	52 552 070,40	42 235 349,72	10 316 720,68	13 081 446,44
A	Frais préliminaires				
C	Charges à répartir sur plusieurs exercices	52 552 070,40	42 235 349,72	10 316 720,68	13 081 446,44
	Primas de remboursement des obligations				
I	Immobilisations incorporelles -- [B]	330 784 585,04	10 517 334,38	320 267 250,66	320 579 056,72
I	Immobilisations en Recherche et Dev.				
F	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	12 420 949,58	10 517 334,38	1 903 615,20	2 215 421,26
	Fonds commercial	318 363 635,46		318 363 635,46	318 363 635,46
	Autres immobilisations incorporelles				
	Immobilisations corporelles --[C]	8 345 894 784,21	6 896 352 793,68	1 449 541 990,53	1 491 168 670,17
I	Terrains	194 661 499,02	3 072 029,14	191 589 469,88	191 740 856,94
M	Constructions	1 653 509 394,89	1 303 511 359,85	349 998 035,04	374 957 618,17
M	Installations techniques, matériel et outillage	6 054 865 507,98	5 506 420 004,02	548 445 503,96	556 877 890,06
O	Matériel de transport	20 018 742,79	20 012 465,02	6 057,77	6 056,75
B	Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	75 490 283,14	43 336 715,65	12 153 567,49	13 486 243,31
	Autres immobilisations corporelles				
I	Immobilisations corporelles en cours	347 349 356,39		347 349 356,39	354 100 004,94
	Immobilisations financières --[D]	4 785 488 668,77	1 508 268 163,73	3 277 220 505,04	825 485 969,23
L	Prêts immobilisés	6 418 355,37	1 270 172,39	5 148 182,98	5 536 636,08
I	Autres créances financières	22 915 713,00	294 950,00	22 620 763,00	22 620 763,00
S	Titres de participation	4 756 154 600,40	1 506 703 041,34	3 249 451 559,06	797 328 570,15
E	Autres titres immobilisés				
	Ecart de conversion actif -- [E]				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentations des dettes de financement				
	TOTAL (A+B+C+D+E)	13 514 720 108,42	8 457 373 641,51	5 057 346 466,91	2 650 315 142,56
A	Stocks--[F]	732 447 538,53	95 709 518,19	636 738 020,34	616 077 077,98
C	Marchandises	265 483,24		265 483,24	265 483,24
T	Matières et fournitures consommables	469 339 548,51	83 382 145,47	405 957 403,04	478 445 526,45
I	Produits en cours				
F	Produits intermédiaires et produits résiduels	190 949 622,06	219 611,54	190 730 010,52	107 157 386,72
	Produits finis	51 892 884,72	12 107 761,18	39 785 123,54	30 208 681,57
	Créances de l'actif circulant--[G]	1 264 695 293,69	92 165 517,91	1 172 529 775,78	857 675 496,41
C	Fournis, débiteurs, avances et acomptes	64 430 744,94	903 438,82	63 527 306,12	37 256 202,52
I	Clients et comptes rattachés	840 590 876,23	77 484 817,99	763 106 058,24	759 140 581,71
R	Personnel	3 702 479,57	619 384,37	3 083 095,20	2 281 462,26
C	Etat	268 446 442,84		268 446 442,84	33 637 777,94
U	Comptes d'associés	1 858 214,85		1 858 214,85	1 858 214,85
L	Autres débiteurs	21 341 606,25	13 157 876,73	8 183 729,52	14 788 931,53
A	Comptes de régularisation- Actif	44 324 929,01		44 324 929,01	8 912 325,60
N	Titres valeurs de placement--[H]	947 158 562,64		947 158 562,64	587 556 484,42
T	Ecart de conversion actif -- [I] Eléments circulants	17 413 587,52		17 413 587,52	8 927 799,96
	TOTAL II (F+G+H+I)	2 961 714 982,38	187 875 036,10	2 773 839 946,28	2 070 436 856,77
	Trésorerie-Actif	116 990 548,37	4 238 253,75	112 752 294,62	82 043 229,39
	Chèques et valeurs à encaisser	21 609 954,41		21 609 954,41	14 985 582,71
	Banques, I.G et C.C.P	95 196 690,51	4 238 253,75	90 958 436,76	66 810 610,25
	Caisse, Règle d'avances et accrédiés	183 903,45		183 903,45	247 036,43
	TOTAL III	116 990 548,37	4 238 253,75	112 752 294,62	82 043 229,39
	TOTAL GENERAL I+II+III	16 593 425 639,17	8 649 486 931,36	7 943 938 707,81	4 802 795 230,72

Bilan (Passif)
(Modèle Normal)

CIMENTES DU MAROC SA

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

	P A S S I F	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
	CAPITAUX PROPRES	3 027 286 790,70	3 197 839 000,56
F	Capital social ou personnel (1)	1 443 600 400,00	1 443 600 400,00
I	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
N	Capital appelé	1 443 600 400,00	1 443 600 400,00
N	Dont versé	1 443 600 400,00	1 443 600 400,00
A	Prime d'émission, de fusion, d'apport	201 299 210,47	201 299 210,47
N	Ecart de réévaluation		
C	Réserve légale	144 360 040,00	144 360 040,00
E	Autres réserves	542 419 110,09	509 087 283,51
M	Report à nouveau (2)		
E	Résultat en instance d'affectation		
N	Résultat net de l'exercice (2)	695 608 030,14	899 492 066,58
	Total des capitaux propres (A)	3 027 286 790,70	3 197 839 000,56
T	Capitaux propres assimilés (B)	832 132,25	989 068,49
	Subvention d'investissement		
P	Provisions réglementées	832 132,25	989 068,49
E	Dettes de financement (C)		
R	Emprunts obligataires		
M	Autres dettes de financement		
A	Provisions durables pour risques et charges (D)	238 993 560,50	232 596 377,81
N	Provisions pour risques	550 000,00	300 000,00
E	Provisions pour charges	238 443 560,50	232 296 377,81
N	Ecart de conversion-passif (E)		
	Augmentation des créances immobilisées		
T	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	3 267 112 483,45	3 431 424 446,86
	Dettes du passif circulant (F)	4 534 820 484,98	1 110 652 322,68
P	Fournisseurs et comptes rattachés	3 099 929 344,41	691 385 000,24
A	Clients créditeurs, avances et acomptes	27 096 016,69	60 649 801,05
S	Personnel	35 935 350,65	32 295 659,33
S	Organismes sociaux	22 904 127,55	33 577 652,39
I	Etat	383 174 117,37	163 479 358,10
C	Comptes d'associés	872 283 509,19	6 123 269,19
R	Autres créanciers	65 262 307,78	123 141 574,38
C	Comptes de régularisation passif	28 235 711,34	
U	Autres provisions pour risques et charges (G)	75 181 493,81	69 888 552,67
L	Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)	1 638 976,44	4 276 528,64
A	TOTAL II (F+G+H)	4 611 640 955,23	1 184 817 403,99
N	TRESORERIE PASSIF	65 185 269,13	186 553 379,87
T	Crédits d'escompte	2 436 449,81	1 898 717,61
R	Crédits de trésorerie		
E	Banques (Soldes créditeurs)	62 748 819,32	184 654 662,06
S	TOTAL III	65 185 269,13	186 553 379,87
	TOTAL GENERAL I+II+III	7 943 938 707,81	4 802 795 230,72

Compte de Produits et Charges (Hors Taxes)

CIMENTES DU MAROC SA

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2	3 = 2 + 1	4
E X P L O I T A T I O N	PRODUITS D'EXPLOITATION	2 095 640 639,76		2 095 640 639,76	3 953 924 381,48
	Ventes de marchandises (en état)				-15 400,00
	Ventes de biens et services produits	1 939 235 388,10		1 939 235 388,10	3 902 755 643,80
	Chiffres d'affaires	1 939 235 388,10		1 939 235 388,10	3 902 740 243,80
	Variation de stocks de produits (I)	94 658 273,64		94 658 273,64	-41 512 659,53
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	2 540 134,70		2 540 134,70	13 836 797,85
	Subventions d'exploitation				
	Autres produits d'exploitation				
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	59 206 843,32		59 206 843,32	78 859 999,38
	Total I	2 095 640 639,76		2 095 640 639,76	3 953 924 381,48
	CHARGES D'EXPLOITATION	1 371 270 255,81	153 970,71	1 371 424 226,52	2 572 720 573,20
	Achats revendus(2) de marchandises				
	Achats consommés(2) de matières et fournitures	767 067 300,83		767 067 300,83	1 411 648 936,37
F I N A N C I E R	Autres charges externes	276 099 121,02	145 948,00	276 245 069,02	523 631 525,75
	Impôts et taxes	15 790 253,88	8 022,71	15 798 276,59	30 222 097,23
	Charges de personnel	155 328 605,37		155 328 605,37	307 891 618,18
	Autres charges d'exploitation	3 993 622,73		3 993 622,73	25 761 250,72
	Dotations d'exploitation	152 991 351,98		152 991 351,98	273 565 144,95
	Total II	1 371 270 255,81	153 970,71	1 371 424 226,52	2 572 720 573,20
	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	724 370 383,95	-153 970,71	724 216 413,24	1 381 203 808,28
	PRODUITS FINANCIERS	197 071 106,87		197 071 106,87	192 963 240,09
	Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés	171 629 020,00		171 629 020,00	148 756 049,41
	Gains de change	6 884 855,39		6 884 855,39	11 304 916,36
	Intérêts et autres produits financiers	9 629 431,52		9 629 431,52	14 490 425,58
	Reprises financières : transfert charges	8 927 799,96		8 927 799,96	18 411 846,74
	Total IV	197 071 106,87		197 071 106,87	192 963 240,09
C H A R G E S	CHARGES FINANCIERES	23 517 937,21		23 517 937,21	21 998 338,19
	Charges d'intérêts	7 930,59		7 930,59	1 447 860,04
	Pertes de change	5 785 816,82		5 785 816,82	11 622 676,19
	Autres charges financières				
	Dotations financières	17 724 189,80		17 724 189,80	8 927 799,96
	Total V	23 517 937,21		23 517 937,21	21 998 338,19
VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)	173 553 169,66		173 553 169,66	170 964 901,90
VII	RESULTAT COURANT (III+VI)	897 923 553,61	-153 970,71	897 769 582,90	1 552 168 710,18

1) Hors déduction de 10% - 2) Hors déduction de 10% - 3) Hors déduction de 10% - 4) Hors déduction de 10%
 2) Hors déduction de 10% - 3) Hors déduction de 10% - 4) Hors déduction de 10%

Compte de Produits et Charges (Hors Taxes)
(Suite)

CIMENTES DU MAROC SA

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2	3 = 2 + 1	4
N O N C O U R A N T	VII RESULTAT COURANT (III+VI)	897 923 553,61	-153 970,71	897 769 582,90	1 552 168 710,18
	PRODUITS NON COURANTS	137 671 239,46	279 194,28	137 950 433,74	70 672 789,00
	Produits des cessions d'immobilisations	120 000 000,00		120 000 000,00	46 532 903,48
	Subventions d'équilibre				
	Reprises sur subventions d'investissement				
	Autres produits non courants	2 166 505,45	279 194,28	2 445 699,73	9 275 061,14
	Reprises non courantes : transferts de charges	15 504 734,01		15 504 734,01	14 864 824,38
	Total VIII	137 671 239,46	279 194,28	137 950 433,74	70 672 789,00
	CHARGES NON COURANTES	51 946 249,50	1 653,00	51 947 902,50	214 999 742,60
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	62 293,95		62 293,95	20 621 303,38
	Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	51 629 004,20	1 653,00	51 630 657,20	142 052 334,99
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	254 951,35		254 951,35	52 326 104,23
	Total IX	51 946 249,50	1 653,00	51 947 902,50	214 999 742,60
T	X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	85 724 989,96	277 541,28	86 002 531,24	-144 326 953,60
	XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	983 648 543,57	123 570,57	983 772 114,14	1 407 841 756,58
	XII IMPOTS SUR LES RESULTATS	288 164 084,00		288 164 084,00	508 349 690,00
	XIII RESULTAT NET (XI-XII)	695 484 459,57	123 570,57	695 608 030,14	899 492 066,58
	XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)	2 430 382 986,09	279 194,28	2 430 662 180,37	4 217 560 410,57
	XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)	1 734 898 526,52	155 623,71	1 735 054 150,23	3 318 068 343,99
	XVI RESULTAT NET [(total des produits-total des charges)]	695 484 459,57	123 570,57	695 608 030,14	899 492 066,58

Etat des Soldes de Gestion (E.S.G)

CIMENTES DU MAROC SA

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

		DESIGNATION	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	1	Ventes de Marchandises (en l'état)		-15 400,00
	2	Achats revendus de marchandises		
I	=	MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT		-15 400,00
	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	2 036 433 796,44	3 875 079 782,10
II	3	Ventes de biens et services produits	1 939 235 388,10	3 902 755 643,80
	4	Variation stocks produits	94 658 273,64	-41 512 659,55
	5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	2 540 134,70	13 836 797,85
	-	CONSUMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	1 043 312 369,85	1 935 280 462,12
III	6	Achats consommés de matières et fournitures	767 067 300,83	1 411 648 936,37
	7	Autres charges externes	276 245 069,02	523 631 525,75
	=	VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	993 121 426,59	1 939 783 919,98
IV	8	Subventions d'exploitation		
	9	Impôts et taxes	15 298 276,59	30 222 097,23
	10	Charges de personnel	155 328 605,37	307 891 618,18
	=	EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) /OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)	821 994 544,63	1 601 670 204,57
V	11	Autres produits d'exploitation		
	12	Autres charges d'exploitation	3 993 622,73	25 761 250,72
	13	Reprises d'exploitation, transferts de charges	59 206 843,32	78 859 999,38
	14	Dotations d'exploitation	152 991 351,98	273 565 144,95
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)	724 216 413,24	1 381 203 808,28
VII	+	RESULTAT FINANCIER	173 553 169,66	170 964 901,90
VIII	=	RESULTAT COURANT (+ou-)	897 769 582,90	1 552 168 710,18
IX	+	RESULTAT NON COURANT	86 002 531,24	-144 326 953,60
	15	Impôts sur les résultats	268 164 054,00	508 349 690,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	695 608 030,14	899 492 066,58

- TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)

	1	Résultat net de l'exercice	695 608 030,14	899 492 066,58
		Bénéfice +	695 608 030,14	899 492 066,58
		Perte -		
2	+	Dotations d'exploitation (1)	88 955 740,56	235 340 092,45
3	+	Dotations financières (1)		
4	+	Dotations non courantes (1)	254 951,35	10 357,12
5	-	Reprises d'exploitation (2)		
6	-	Reprises financières (2)		4 325 149,81
7	-	Reprises non courantes (2)	161 887,59	12 864 824,38
8	-	Produits des cessions d'immobilisation	120 000 000,00	46 532 903,48
9	+	Valeurs nettes d'amortis. Des immo. Cédées	62 293,95	20 621 303,38
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	664 719 128,41	1 091 740 941,86
	10	Distributions de bénéfices	866 160 240,00	1 010 520 280,00
II	=	AUTOFINANCEMENT	-201 441 111,59	81 220 661,86

(1) A l'exclusion des dotations affectées aux réserves de régularisation et de l'impôt

(2) A l'exclusion des reprises affectées aux réserves de régularisation et de l'impôt

(3) A l'exclusion des reprises affectées aux réserves de régularisation et de l'impôt

Tableau de Financement
(Modèle Normal)

CIMENTES DU MAROC SA

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

I. SYNTHÈSES DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice précédent	Exercice a - b	
			Emplois	Ressources
	b	a	c	d
Financement permanent	3 267 172 463,45	3 431 424 446,86	164 311 963,41	
Moins actif immobilisé	5 051 346 466,91	2 680 315 143,54	2 407 031 324,35	
= FOND DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	-1 790 233 983,46	761 109 304,30	2 571 343 287,76	
Actif circulant	2 773 539 946,26	2 070 436 858,77	703 403 087,51	
Moins Passif circulant	4 611 640 955,23	5 184 617 403,99		5 426 623 551,24
= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	-1 837 801 008,95	885 619 454,78		2 723 420 463,73
TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) A - B	47 567 025,49	-106 510 150,48	152 077 175,97	

II. EMPLOIS ET RESSOURCES	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE				
AUTOFINANCEMENT (A)		-201 441 111,59		81 220 661,86
+ Capacité d'autofinancement		664 719 128,41		1 091 740 941,86
- Distributions de bénéfices		866 160 240,00		1 010 520 280,00
CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		126 295 333,10		60 099 066,16
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles		120 000 000,00		30 054 772,12
+ Cessions d'immobilisations financières				16 476 131,36
+ Récupérations sur créances immobilisées		6 295 333,10		13 566 162,68
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)				
+ Augmentations de capital, apports				
+ Subvention d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)				
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		-75 145 778,49		141 319 728,02
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	2 495 992 509,27		191 900 285,12	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles			137 000,00	
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles	37 962 640,36		178 919 980,26	
+ Acquisitions d'immobilisations financières	2 457 122 988,91			
+ Augmentation des créances immobilisées	5 906 850,00		12 543 304,66	
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)				
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	205 000,00		1 770 081,94	
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	2 496 197 509,27		193 670 367,06	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)		2 723 420 463,73		47 190 960,84
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	152 077 175,97			5 159 678,20
TOTAL GENERAL	2 648 274 685,24	2 648 274 685,24	193 670 367,06	193 670 367,06

Tableau des Immobilisations autres que Financières

CIMENTS DU MAROC SA

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle- même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON- VALEURS	52 347 070,40			205 000,00				52 552 070,40
* Frais préliminaires								
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	52 347 070,40			205 000,00				52 552 070,40
* Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	330 784 585,04							330 784 585,04
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	12 420 949,58							12 420 949,58
* Fonds commercial	318 363 635,46							318 363 635,46
* Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	8 307 994 437,80	35 627 505,66	2 540 134,70	-205 000,00	62 293,95			8 345 894 784,21
* Terrains	194 723 792,97				62 293,95			194 661 499,02
* Constructions	1 650 068 563,63			3 440 831,26				1 653 509 394,89
* Installat., techniques, matériel et outillage	6 013 773 340,50			41 092 167,48				6 054 865 507,98
* Matériel de transport	20 018 741,77			1,02				20 018 742,79
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	75 309 993,99			180 289,15				75 490 283,14
* Autres immobilisations corporelles								
* Immobilisations corporelles en cours	354 100 004,94	35 627 505,66	2 540 134,70	-44 918 288,91				347 349 356,39
TOTAL GENERAL	8 691 126 093,24	35 627 505,66	2 540 134,70		62 293,95			8 729 231 439,65

Tableau des Amortissements

Ciments du Maroc SA				
Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025				
N A T U R E	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissement sur les immobilisations sorties	Cumul d'amortissement en fin d'exercice
	1	2	3	4 = 1 + 2 - 3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	39 265 623,96			42 235 349,72
- Frais préliminaires				
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	39 265 623,96			42 235 349,72
- Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	10 205 528,32			10 517 334,38
- Immobilisation en recherche et développement				
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires	10 205 528,32			10 517 334,38
- Fonds commercial				
- Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	6 815 225 767,63			6 894 752 793,68
- Terrains	2 982 936,03			3 072 029,14
- Constructions	1 275 110 945,46			1 303 511 359,85
- Installations techniques, matériel et outillage	5 455 295 450,44			5 504 820 004,02
- Matériel de transport	20 012 685,02			20 012 685,02
- Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	61 823 750,68			63 336 715,65
- Autres immobilisations corporelles				
- Immobilisations corporelles en cours				
TOTAL GENERAL	6 864 696 919,91			6 947 505 477,78

Tableau des Provisions

CIMENTS DU MAROC SA

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

N A T U R E	MONTANT DEBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN EXERCICE
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	1 509 848 163,73							1 509 848 163,73
2. Provisions réglementées	989 068,49			4 951,35			161 887,59	832 132,25
3. Provisions variables pour risques et charges	232 596 377,81	6 147 182,69		250 000,00				238 993 560,50
SOUS TOTAL (A)	1 743 453 610,03	6 147 182,69		254 951,35			161 887,59	1 749 693 856,48
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	186 768 879,89	41 398 011,44			40 291 855,23			187 875 036,10
5. Autres provisions pour risques et charge	69 888 552,67	12 150 000,00	17 413 587,52			8 927 799,96	15 342 846,42	75 181 493,81
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	4 238 253,75							4 238 253,75
SOUS TOTAL (B)	260 895 686,31	53 548 011,44	17 413 587,52		40 291 855,23	8 927 799,96	15 342 846,42	267 294 783,66
TOTAL (A+B)	2 004 349 296,34	59 695 194,13	17 413 587,52	254 951,35	40 291 855,23	8 927 799,96	15 504 734,01	2 016 988 640,14



03

**COMPTES
CONSOLIDÉS
AU 30 JUIN 2025**

GROUPE CEMENTS DU MAROC**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE
DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2025**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société Ciments du Maroc et ses filiales (Groupe Ciments du Maroc), comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le tableau de variation des capitaux propres consolidés, le tableau des flux de trésorerie consolidé et une sélection de notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 3 388 175 KMAD, dont un bénéfice net consolidé de 608 332 KMAD.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe Ciments du Maroc arrêtés au 30 juin 2025, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'écart d'acquisition provisoire de 1 892 228 KMAD comptabilisé dans les comptes du Groupe au titre des acquisitions de Asment de Témara S.A et Grabemaro S.A au 30 juin 2025.

Casablanca, le 22 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

Forvis Mazars

forvis mazars
76, Bd Abdelmoumen, Rés. Koutoubia
7ème étage - Casablanca
Abdoul Soukayeb DIOUANE
Associé

PwC Maroc

PwC Maroc
Lot 57 Tour CFC - Casa Anfa
20220 Hay Hassani Casablanca
Mounsi Ighiouer
Associé

Etat de la situation financière au 30 juin 2025

ACTIF	juin-25	déc-24
Actif immobilisé	5 112 819	2 628 397
Goodwill	2 056 384	169 701
Immobilisations nv	-	-
Immobilisations incorporelles	664 198	562 263
Immobilisations corporelles	2 058 261	1 630 256
Impôt différé actif	134 812	133 312
Titres mis en équivalence	-	-
Actif circulant	3 822 214	2 446 286
Stocks et en-cours	898 204	706 584
Clients et comptes rattachés	1 053 393	789 378
Autres créances et comptes de régularisation	540 874	90 638
Valeurs mobilières de placement	1 030 330	766 075
Disponibilités	299 413	93 633
Total actif	8 934 834	5 069 686

PASSIF	juin-25	déc-24
Capitaux propres (Part du groupe)	3 635 867	3 379 477
Capital	1 443 600	1 443 600
Primes d'émission et de fusion	149 863	149 863
Réserves	839 189	821 848
Résultat net par du groupe	600 998	914 161
Autres	2 317	-
Intérêts minoritaires	352 208	43 187
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	3 388 128	3 372 659
Provisions pour risques et charges	250 307	236 199
Dettes	5 296 351	1 460 827
Emprunts et dettes financières	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	3 224 900	779 100
Autres dettes et comptes de régularisation	1 906 615	490 468
Impôt différé Passif	4 650	4 705
Trésorerie - passif	160 185	186 553
TOTAL PASSIF	8 934 834	5 069 686

Compte de résultat consolidé au 30 juin 2025

Exercice clos	juin-25	juin-24
Enlites d'affaires	2 202 712	1 995 623
Autres produits d'exploitation	157 777	79 790
Achats consommés	- 1 198 221	- 1 057 456
Charges de personnel	- 164 563	- 173 126
Autres charges d'exploitation	- 4 602	- 15 396
Dotations d'exploitation	- 162 764	- 154 302
Résultat d'exploitation	814 641	681 279
Charges et produits financiers	1 694	22 653
Résultat courant	816 335	683 931
Charges et produits non courants	84 251	- 32 955
Impôts sur les résultats	- 286 609	- 203 768
Résultat net des entreprises intégrées	613 977	447 208
Quote-part dans les résultats des entreprises MEE	-	-
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	- 5 545	- 5 545
Résultat net de l'ensemble consolidé	608 432	441 663
Intérêts minoritaires	- 7 334	- 8 708
Résultat net (Par le groupe)	600 998	432 955
Résultat net consolidé par action en dinars	42	30

Tableau de variation des capitaux propres consolidés 30/06/2025

	Capital	Primes	Reserves consolidées	Résultat de l'exercice	Autres			Total des capitaux propres
					Ecart de conversion	Titres de l'Ese Consolidée	Total autres	
Situation au 31.12.2023	1 443 600	146 908	Pourcentage d'intérêt 31	970 195				3 428 715
Affectation du résultat 2023			970 195	-970 195				0
Distribution par l'Ese consolidante			-1 010 520					-1 010 520
Résultat consolidé 2024				914 161				914 161
Autres affectation		2 955	-5 838,99					-2 884
Situation au 31.12.2024	1 443 600	149 863	821 848	914 161				3 329 472
Affectation du résultat 2024			914 161	-914 161				0
Distribution par l'Ese consolidante			-866 160					-866 160
Résultat consolidé 2025				600 998				600 998
Variation de périmètre (Asment)			-30 660					-30 660
Autres affectation		2 317						2 317
Situation au 30.06.2025	1 443 600	152 180	839 189	600 998				3 035 967

TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE DES CIMENTS DU MAROC AU 30/06/2025 en kMAD

	Au 30 juin 2025	Au 31 déc 2024
Résultat net des sociétés intégrées	608 332	934 954
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
* Dotations nettes consolidées	113 522	250 540
* Reprises subventions d'investissements	0	0
* Variation des impôts différés	1 555	5 649
* Plus ou moins values de cession nettes d'impôt	0	0
* Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	0	0
* Autres impact sans incidence sur la trésorerie	0	0
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	723 410	1 191 143
Dividendes reçus de sociétés mises en équivalence	0	0
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	2 059 076	73 643
Flux net de trésorerie généré par l'activité	2 782 485	1 264 786
Acquisitions d'immobilisations, nettes d'impôt	-2 491 028	-184 181
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt Prise dans le résultat	120 000	30 055
Variation immobilisations financières	-426	-813
Incidence des variations de périmètre	102 345	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-2 269 108	-154 939
Dividendes versé aux actionnaires de la société mère	0	-1 010 520
Dividendes versé aux minoritaires des sociétés intégrées	-16 974	-13 800
Augmentations de capital en numéraire	0	0
Emissions d'emprunts	0	0
Remboursement d'emprunts	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-16 974	-1 024 320
Variation de trésorerie	496 403	85 527
Trésorerie d'ouverture	673 156	587 629
Trésorerie de clôture	1 169 558	673 156
Incidence des variations des monnaies étrangères		
Variation de trésorerie	496 403	85 527

PERIMETRE DE CONSOLIDATION 30/06/2025

Société	Activité	Pourcentage d'intérêt 30.06.2025	Pourcentage d'intérêt 31.12.2024	Méthode de consolidation	Type de contrôle
Ciments du Maroc	Ciment	100%	100%	Intégration globale	Contrôle exclusif
Indusaha	Ciment	91%	91%	Intégration globale	Contrôle exclusif
Betosaha	Matériaux de construction	51%	51%	Intégration globale	Contrôle exclusif
Atlantic Ciment	Ciment	100%	100%	Intégration globale	Contrôle exclusif
Asment Temara	Ciment	63%	0%	Intégration globale	Contrôle exclusif
Grabemaro	Ciment	100%	0%	Intégration globale	Contrôle exclusif
Asment du Centre	Ciment	100%	0%	Intégration globale	Contrôle exclusif

Variation du périmètre

Entrée en périmètre des entités Asment Temara, Grabemaro et Asment du centre

COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2025

PRINCIPES ET REGLES DE CONSOLIDATION

1- REFERENTIEL COMPTABLE

Les comptes consolidés de la Société Ciments du Maroc sont établis conformément aux Normes Marocaines telles que prescrites par le Conseil National de Comptabilité.

2- PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation englobe les sociétés Asment de Temara, Indusaha, Africim, Betosaha et Atlantic ciment, Asment du Centre et Grabemaro sur lesquelles la Société Ciments du Maroc exerce un contrôle exclusif. Les du périmètre sont listées dans le tableau relatif aux titres de participation non consolidés.

3- METHODES DE CONSOLIDATION

Les sociétés contrôlées de manière exclusive sont intégrées globalement. Les entités Asment de Temara, Grabemaro et Asment du Centre ayant intégré le périmètre de consolidation en date du 30 juin 2025, seul le bilan a été consolidé à la clôture du semestre.

4- PRINCIPAUX RETRAITEMENTS

La consolidation est réalisée à partir des comptes annuels retraités selon les Normes Marocaines. Ces retraitements portent sur :

- les immeubles acquis au moyen de contrat de leasing ;
- les écarts de conversion ;
- les provisions à caractère fiscal ;
- la réévaluation de fusion ;
- les actifs en non valeur ;
- Les résultats internes (dividendes).

5- PRINCIPALES REGLES D'EVALUATION

- **Ecart d'acquisition** : la différence entre le coût d'acquisition des titres et la valeur des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition constitue l'écart d'acquisition. L'écart positif, inscrit à l'actif sous la rubrique « Ecart d'acquisition » est amorti linéairement sur une durée de 20 ans. Cette durée reflète raisonnablement les hypothèses et objectifs fixés lors de l'acquisition. L'écart de première consolidation réalisé suite à l'acquisition de la société Atlantique Ciment a été initialement affecté aux écarts d'acquisition et amortis sur une durée de 20 ans. En 2021, cet écart de première consolidation a été affecté définitivement aux immobilisations incorporelles s'agissant d'un contrat d'exploitation de carrière. La durée d'amortissement de cet actif incorporel est de 30 ans et débutera à la date de début d'exploitation de la carrière.

- **Immobilisations incorporelles** : elles se composent principalement des logiciels et licences enregistrés au bilan à leur coût d'acquisition et le fonds de commerce. Les logiciels sont amortis linéairement sur une durée de 5 ans.

- **Immobilisations corporelles** : elles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production pour celles produites en interne. Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction des durées d'utilisations usuelles au Maroc. Ainsi les constructions sont amorties sur 20 ans, les installations techniques, matériel et outillage sur 10 ans, le matériel informatique sur 6 ans et le matériel et mobilier de bureau, agencements et aménagement divers sur 10 ans.

- **Immobilisations financières** : La valeur d'entrée des titres de participation non consolidés correspond aux sommes payées pour l'acquisition des titres de participation, ainsi que pour les dépôts et cautionnements. Les titres de participation acquis à titre onéreux sont évalués au prix d'achat à l'exclusion des frais d'acquisition qui sont directement comptabilisés en charges. Ils sont ensuite évalués à chaque clôture au plus faible de leur coût d'entrée et de leur valeur actuelle. La valeur actuelle des titres de participation est déterminée en fonction de l'utilité que la participation présente pour l'entreprise compte tenu des perspectives de rentabilité des titres, de la conjoncture économique, des capitaux propres réels de la société contrôlée et des effets de complémentarité technique, commerciale ou économique susceptibles de résulter de la participation. Lorsque la valeur actuelle est inférieure au coût d'entrée, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

- **Créances et dettes en monnaie étrangères** : les gains latents et les pertes latentes de conversion sont pris en considération dans le compte de résultat. - **Provision pour dépréciation des créances clients** : La provision pour dépréciation des créances clients est calculée sur la base de la règle statistique reflétant les créances dont le règlement final prévu paraît certain.

- **Contrats de location financement** : les biens acquis au moyen de contrats de location financement "leasing" font l'objet d'un retraitement dans les comptes consolidés dans la mesure où ils présentent un caractère significatif. Les actifs retraités sont identifiés dans le tableau d'évolution des immobilisations

- **Provisions réglementées** : les écritures passées pour la seule application des législations fiscales sont éliminées dans les comptes consolidés

- **Engagement de retraite et prestations assimilées** : les engagements comptabilisés, en matière d'indemnités de départ à la retraite et de couverture médicale du personnel retraité, sont calculés en appliquant une évaluation actuarielle. Cette évaluation a été confiée à un cabinet spécialisé.

- **Provisions pour risques et charges** : Les provisions pour risques et charges sont constituées pour faire face à la charge future ou aux risques créés au cours de l'exercice.

- **Impôts différés** : les impositions différées résultantes des décalages temporaires et des retraitements de consolidation sont calculées sur la base du taux en vigueur.

- **Trésorerie Actif et passif** : La trésorerie est comptabilisée à la date de son engagement. La société utilise le rapprochement bancaire pour rapprocher les soldes comptables aux soldes bancaires.

6- RESULTAT PAR ACTION

Le résultat net par action est calculé en divisant le résultat net consolidé par le nombre d'actions en circulation à la clôture de l'exercice.

7- COMPARABILITE DES COMPTES

Les données comparatives ont été retraitées et présentées selon les mêmes normes. Aucun changement n'est à relever.

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Au 30 juin 2025

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
<u>i. Changements affectant les méthodes d'évaluation</u>	NEANT	NEANT
<u>ii. Changements affectant les règles de présentation</u>	NEANT	NEANT



04

LISTE DES COMMUNIQUÉS DE PRESSE 2025

Date de publication	Publication
26 février 2025	Communication trimestrielle : T4 2024 https://www.cimentsdumaroc.com/fr/communication-trimestrielle-t4-2024
24 mars 2025	Communiqué post Conseil d'Administration du 21 mars 2025 https://www.cimentsdumaroc.com/fr/communique-post-conseil-dadministration-du-21-mars-2025
25 avril 2025	Avis de réunion de l'Assemblée Général Ordinaire du 26 mai 2025 https://www.cimentsdumaroc.com/fr/avis-de-reunion-de-lassemblee-generale-ordinaire-annuelle-du-26-mai-2025
28 mai 2024	Communication trimestrielle T1 2025 https://www.cimentsdumaroc.com/fr/communication-trimestrielle-t1-2025
30 juin 2025	Communiqué post Assemblée Général Ordinaire du 26 mai 2025 https://www.cimentsdumaroc.com/fr/communique-post-ago-du-26-mai-2025
16 juillet 2025	Communiqué acquisition Asment de Témara https://www.cimentsdumaroc.com/fr/communique-de-presse-du-30-juin-2025
28 août 2025	Communiqué de presse https://www.cimentsdumaroc.com/fr/communique-de-presse-du-16-juillet-2025
24 septembre 2025	Communication trimestrielle T2 2025 https://www.cimentsdumaroc.com/fr/communication-trimestrielle-t2-20245
	Communiqué post Conseil d'Administration du 22 septembre 2025 https://www.cimentsdumaroc.com/fr/communique-post-conseil-dadministration-du-22-septembre-2025
	Communication semestrielle S1 https://www.cimentsdumaroc.com/fr/resultats-semestriels-2025