



## AVIS DE RÉUNION ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE ANNUELLE DU 25 MAI 2026

Les actionnaires de la société Ciments du Maroc, société anonyme au capital de 1 443 600 400 dirhams et dont le siège social est au 621, boulevard Panoramique, Casablanca, immatriculée au Registre de Commerce de Casablanca sous le n°70.617 (la « Société »), sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle qui se tiendra :

**À l'hôtel Hyatt Regency Casablanca le lundi 25 mai 2026 à 10 heures**

En vue de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture des rapports du Conseil d'Administration et des commissaires aux comptes
2. Approbation des comptes sociaux de l'exercice clos au 31 décembre 2025
3. Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2025
4. Affectation du résultat
5. Approbation du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi 17/95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée (la « Loi »)
6. Quitus aux administrateurs
7. Ratification de la nomination de M. Francesco Brambilla en tant qu'administrateur
8. Ratification de la nomination de Heidelberg Materials AMWA Holding GmbH en tant qu'administrateur
9. Renouvellement du mandat de Mme Sonia Mezzour en tant qu'administrateur
10. Renouvellement du mandat de Mme Amina Figuigui en tant qu'administrateur
11. Renouvellement du mandat de Heidelberg Materials AMWA Holding GmbH en tant qu'administrateur
12. Non-renouvellement du mandat de M. Francesco Brambilla et constatation de sa désignation en tant que représentant permanent de PROCIMAR
13. Constatation de la démission de MENAF en tant qu'administrateur et nomination de M. Mohamed Boujanoui en tant que nouvel administrateur en remplacement
14. Renouvellement du mandat de PwC Maroc en tant que commissaire aux comptes
15. Renouvellement du mandat de Mazars en tant que commissaire aux comptes
16. Fixation du montant des jetons de présence
17. Questions diverses
18. Pouvoirs en vue des formalités légales.

Il est à rappeler que les actionnaires peuvent assister à cette Assemblée Générale sur simple justification de leur identité, à condition, d'être inscrits sur les registres sociaux cinq (5) jours avant l'Assemblée Générale s'ils sont titulaires d'actions nominatives, ou de déposer au siège social cinq (5) jours avant l'Assemblée l'attestation de blocage de leurs actions délivrée par un établissement agréé, s'ils sont titulaires d'actions inscrites en compte.

Tous les actionnaires, quel que soit le nombre d'actions qu'ils détiennent, ont le droit d'assister à l'Assemblée Générale. Par ailleurs, les administrateurs indépendants ont également le droit d'assister à l'Assemblée Générale sans voix délibérative. Les documents requis par la Loi en ce compris le formulaire de vote par correspondance sont mis à la disposition des actionnaires au siège social et sont publiés sur le site Internet de la Société sur le lien suivant : <https://www.cimentsdumaroc.com/fr/assemblees-generales>. Les actionnaires réunissant les conditions exigées par la Loi, disposent d'un délai de dix (10) jours à compter de la publication du présent avis pour demander l'inscription de projet de résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale. Leurs demandes doivent être déposées ou adressées au siège social contre accusé de réception. Un actionnaire peut se faire représenter par un autre actionnaire justifiant d'un mandat, par son conjoint ou par un ascendant ou descendant ainsi que par toute personne morale ayant pour objet social la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières.

Les actionnaires désirant voter par correspondance devront se procurer le formulaire correspondant sur le lien précité. Ledit formulaire de vote doit être accompagné de l'attestation de blocage des actions et d'une copie de la pièce d'identité du signataire du formulaire. Ces documents doivent être adressés, au moins deux (2) jours francs avant la tenue de l'Assemblée Générale, par courriel, à l'adresse [assemblees-generales@cimar.co.ma](mailto:assemblees-generales@cimar.co.ma) ou par courrier au siège social de la Société. Il n'est tenu compte, pour le calcul du quorum, que des formulaires qui ont été reçus par la Société dans le délai susmentionné. Les formulaires ne donnant aucun sens de vote ou exprimant une abstention ne seront pas pris en considération pour le calcul de la majorité des voix. Le formulaire de vote par correspondance adressé à la Société pour une Assemblée vaut pour les Assemblées successives convoquées avec le même ordre du jour. Tout actionnaire souhaitant voter par correspondance ou par procuration n'aura pas la possibilité de choisir un autre mode de participation à l'Assemblée, une fois le formulaire de vote par procuration ou par correspondance reçu par la Société. Il est précisé que conformément aux dispositions de l'alinéa 3 de l'article 122 de la Loi, le présent avis de réunion vaudra avis de convocation dans le cas où aucune demande d'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour de cette Assemblée n'aurait été reçue dans les conditions de l'article 121 de la Loi.

## TEXTE DES PROJETS DE RÉOLUTIONS

**Première résolution :** L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'Administration et des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux de l'exercice clos au 31 décembre 2025, approuve expressément les états de synthèse tels qu'ils lui ont été présentés ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports, se soldant par un bénéfice net comptable de **1 242 674 880,15 MAD**.

**Deuxième résolution :** L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'Administration et des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2025, approuve expressément lesdits comptes tels qu'ils lui ont été présentés ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports, se soldant par un bénéfice net de l'ensemble consolidé de **1 401 699 KMAD** et un résultat net part du groupe de **1 377 432 KMAD**.

**Troisième résolution :** L'Assemblée Générale, décide d'affecter le résultat ci-dessus approuvé, soit le bénéfice net de **1 242 674 880,15 MAD** ainsi qu'il suit :

|   |                             |
|---|-----------------------------|
| <b>Bénéfice net comptable :</b>                             | <b>1 242 674 880,15 MAD</b> |
| <b>Augmenté des réserves facultatives</b>                   | <b>390 412 606,58 MAD</b>   |
| <b>Soit un bénéfice distribuable de</b>                     | <b>1 633 087 486,63MAD</b>  |
| <b>Dividendes aux actionnaires (soit 65 MAD par action)</b> | <b>938 340 260,00 MAD</b>   |
| <b>Au compte réserves facultatives</b>                      | <b>694 747 226,63 MAD</b>   |

Les dividendes bruts, ainsi fixés à **938 340 260 MAD**, seront payables à compter du 15 juillet 2026.

**Quatrième résolution :** L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes, sur les conventions relevant de l'article 56 de la Loi, approuve les conclusions dudit rapport et les conventions qui y sont mentionnées.

**Cinquième résolution :** Par suite de l'adoption des résolutions précédentes, l'Assemblée Générale confère à tous les administrateurs, en ce compris ceux ayant démissionné au cours de l'exercice écoulé quitus définitif, et sans réserve, de leur gestion pendant l'exercice dont les comptes ont été ci-dessus approuvés.

**Sixième résolution :** L'Assemblée Générale prend acte de la cooptation de M. Francesco Brambilla décidée par Conseil d'Administration en date du 26 mai 2025 en remplacement de M. Mohamed Chaïbi, et ce, jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2025.

Conformément à l'article 49 de la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée, l'Assemblée Générale décide de ratifier la nomination de M. Francesco Brambilla en tant que nouvel administrateur.

**Septième résolution :** L'Assemblée Générale prend acte de la cooptation de Heidelberg Materials AMWA Holding GmbH décidée par Conseil d'Administration en date du 22 septembre 2025 en remplacement de

Heidelberg Materials Italia Cementi SpA et ce, jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2025.

Conformément à l'article 49 de la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée, l'Assemblée Générale décide de ratifier la nomination de Heidelberg Materials AMWA Holding GmbH en tant que nouvel administrateur.

**Huitième résolution :** L'Assemblée Générale prend acte de l'expiration du mandat d'administrateur de Mme Sonia Mezzour et décide de le renouveler pour une durée de deux années, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2027.

**Neuvième résolution :** L'Assemblée Générale prend acte de l'expiration du mandat d'administrateur de Mme Amina Figuigui et décide de le renouveler pour une durée de deux années, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2027.

**Dixième résolution :** L'Assemblée Générale prend acte de l'expiration du mandat d'administrateur de Heidelberg Materials AMWA Holding GmbH et décide de le renouveler pour une durée de deux années, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2027.

**Onzième résolution :** L'Assemblée Générale prend acte de l'expiration du mandat d'administrateur de M. Francesco Brambilla et décide de ne pas le renouveler. Par ailleurs, l'Assemblée Générale prend acte que M. Francesco Brambilla est désigné représentant permanent de Procimar, administrateur personne morale.

**Douzième résolution :** L'Assemblée Générale prend acte de la démission de Menaf en tant qu'administrateur et décide de nommer en tant que nouvel administrateur en remplacement M. Mohamed Boujanoui et ce, pour une durée de deux ans, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2027.

**Treizième résolution :** L'Assemblée Générale prend acte de l'expiration du mandat du commissaire aux comptes, le cabinet Mazars et décide de le renouveler pour une durée de trois ans, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2028.

**Quatorzième résolution :** L'Assemblée Générale prend acte de l'expiration du mandat du commissaire aux comptes, le cabinet PwC Maroc et décide de le renouveler pour une durée de trois ans, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2028.

**Quinzième résolution :** L'Assemblée Générale décide de fixer à 2 060 000 MAD bruts le montant maximum des jetons de présence à répartir entre les administrateurs sur décision du Conseil d'Administration.

**Seizième résolution :** L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une expédition, d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal pour accomplir les formalités prescrites par la loi.

Le Conseil d'Administration

**COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2025**

**BILAN ACTIF (Modèle normal)**

Du 01/01/2025 au 31/12/2025

| ACTIF   | EXERCICE                 |                              |                         | EXERCICE PRÉCÉDENT      |
|---|--------------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|   | Brut                     | Amortissements et Provisions | Net                     | Net                     |
| <b>Immobilisations en non-valeurs –(A)</b>            | <b>57 562 789,45</b>     | <b>46 207 219,22</b>         | <b>11 355 570,23</b>    | <b>13 081 446,44</b>    |
| Frais préliminaires                                   |                          |                              |                         |                         |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices            | 57 562 789,45            | 46 207 219,22                | 11 355 570,23           | 13 081 446,44           |
| Primes de remboursement des obligations               |                          |                              |                         |                         |
| <b>Immobilisations incorporelles –(B)</b>             | <b>330 784 585,04</b>    | <b>10 829 140,39</b>         | <b>319 955 444,65</b>   | <b>320 579 056,72</b>   |
| Immobilisations en Recherche et Dev.                  |                          |                              |                         |                         |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires        | 12 420 949,58            | 10 829 140,39                | 1 591 809,19            | 2 215 421,26            |
| Fonds commercial                                      | 318 363 635,46           |                              | 318 363 635,46          | 318 363 635,46          |
| Autres immobilisations incorporelles                  |                          |                              |                         |                         |
| <b>Immobilisations corporelles –(C)</b>               | <b>8 567 960 272,20</b>  | <b>6 974 172 088,87</b>      | <b>1 593 788 183,33</b> | <b>1 491 168 670,17</b> |
| Terrains  | 194 661 499,02           | 3 161 668,53                 | 191 499 830,49          | 191 740 856,94          |
| Constructions   | 1 654 480 369,76         | 1 331 368 811,12             | 323 111 558,64          | 374 957 618,17          |
| Installations techniques, matériel et outillage       | 6 080 259 401,34         | 5 556 061 812,19             | 524 197 589,15          | 556 877 890,06          |
| Matériel de transport                                 | 20 018 742,79            | 20 012 685,02                | 6 057,77                | 6 056,75                |
| Mobilier, Mat. de bureau, Aménag, Divers              | 74 397 501,85            | 63 567 112,01                | 10 830 389,84           | 13 486 243,31           |
| Autres immobilisations corporelles                    |                          |                              |                         |                         |
| Immobilisations corporelles en cours                  | 544 142 757,44           |                              | 544 142 757,44          | 354 100 004,94          |
| <b>Immobilisations financières –(D)</b>               | <b>4 769 478 111,81</b>  | <b>1 531 268 163,73</b>      | <b>3 238 209 948,08</b> | <b>825 485 969,23</b>   |
| Prêts immobilisés                                     | 6 623 638,41             | 1 270 172,39                 | 5 353 466,02            | 5 336 636,08            |
| Autres créances financières                           | 22 915 713,00            | 294 950,00                   | 22 620 763,00           | 22 620 763,00           |
| Titres de participation                               | 4 739 938 760,40         | 1 529 703 041,34             | 3 210 235 719,06        | 797 328 570,15          |
| Autres titres immobilisés                             |                          |                              |                         |                         |
| <b>Écarts de conversion actif –(E)</b>                |                          |                              |                         |                         |
| Diminution des créances immobilisées                  |                          |                              |                         |                         |
| Augmentations des dettes de financement               |                          |                              |                         |                         |
| <b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>                              | <b>13 725 785 758,50</b> | <b>8 562 476 612,21</b>      | <b>5 163 309 146,29</b> | <b>2 650 315 142,56</b> |
| <b>Stocks –(F)</b>                                    | <b>689 734 638,01</b>    | <b>91 306 271,32</b>         | <b>598 428 366,69</b>   | <b>616 077 077,98</b>   |
| Marchandises  | 265 483,24               |                              | 265 483,24              | 265 483,24              |
| Matières et fournitures consommables                  | 486 975 752,67           | 79 733 897,60                | 407 241 855,07          | 478 445 526,45          |
| Produits en cours                                     |                          |                              |                         |                         |
| Produits intermédiaires et produits résiduels         | 156 154 040,10           | 219 611,54                   | 155 934 428,56          | 107 157 386,72          |
| Produits finis  | 46 339 362,00            | 11 352 762,18                | 34 986 599,82           | 30 208 681,57           |
| <b>Créances de l'actif circulant –(G)</b>             | <b>1 023 674 017,53</b>  | <b>88 804 422,26</b>         | <b>934 869 595,27</b>   | <b>857 875 496,41</b>   |
| Fournisseurs, avances et acomptes                     | 16 471 170,69            | 903 438,82                   | 15 567 731,87           | 37 256 202,52           |
| Clients et comptes rattachés                          | 904 832 496,42           | 74 123 722,34                | 830 708 774,08          | 759 140 581,71          |
| Personnel   | 3 083 283,53             | 619 384,37                   | 2 463 899,16            | 2 281 462,26            |
| État  | 46 006 330,29            |                              | 46 006 330,29           | 33 637 777,94           |
| Comptes d'associés                                    | 1 858 214,85             |                              | 1 858 214,85            | 1 858 214,85            |
| Autres débiteurs                                      | 42 608 705,41            | 13 157 876,73                | 29 450 828,68           | 14 788 931,53           |
| Comptes de régularisation-Actif                       | 8 813 816,34             |                              | 8 813 816,34            | 8 912 325,60            |
| Titres et valeurs de placement –(H)                   | 1 035 133 155,97         |                              | 1 035 133 155,97        | 587 556 494,42          |
| Écarts de conversion actif –(I) (Éléments circulants) | 9 708 432,97             |                              | 9 708 432,97            | 8 927 799,96            |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                             | <b>2 758 250 244,48</b>  | <b>180 110 693,58</b>        | <b>2 578 139 550,90</b> | <b>2 070 436 858,77</b> |
| <b>Trésorerie-Actif</b>                               | <b>151 603 050,37</b>    | <b>4 238 253,75</b>          | <b>147 364 796,62</b>   | <b>82 043 229,39</b>    |
| Chèques et valeurs à encaisser                        | 20 835 439,27            |                              | 20 835 439,27           | 14 985 582,71           |
| Banques, T.G et C.C.P                                 | 130 539 461,00           | 4 238 253,75                 | 126 301 207,25          | 66 810 610,25           |
| Caisse, Régie d'avances et accreditifs                | 228 150,10               |                              | 228 150,10              | 247 936,43              |
| <b>TOTAL III</b>                                      | <b>151 603 050,37</b>    | <b>4 238 253,75</b>          | <b>147 364 796,62</b>   | <b>82 043 229,39</b>    |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>                         | <b>16 635 639 053,35</b> | <b>8 746 825 559,54</b>      | <b>7 888 813 493,81</b> | <b>4 802 795 230,72</b> |

**BILAN PASSIF (Modèle normal)**

Du 01/01/2025 au 31/12/2025

| PASSIF   | EXERCICE                | EXERCICE PRÉCÉDENT      |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>  | <b>3 574 353 640,71</b> | <b>3 197 839 000,56</b> |
| Capital social ou personnel (1)                                | 1 443 600 400,00        | 1 443 600 400,00        |
| Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé              |                         |                         |
| Capital appelé   | 1 443 600 400,00        | 1 443 600 400,00        |
| Dont versé   | 1 443 600 400,00        | 1 443 600 400,00        |
| Prime d'émission, de fusion, d'apport                          | 201 299 210,47          | 201 299 210,47          |
| Écarts de réévaluation   |                         |                         |
| Réserve légale   | 144 360 040,00          | 144 360 040,00          |
| Autres réserves  | 542 419 110,09          | 509 087 283,51          |
| Report à nouveau (2)   |                         |                         |
| Résultat en instance d'affectation                             |                         |                         |
| Résultat net de l'exercice (2)                                 | 1 242 674 880,15        | 899 492 066,58          |
| <b>Total des capitaux propres (A)</b>                          | <b>3 574 353 640,71</b> | <b>3 197 839 000,56</b> |
| <b>Capitaux propres assimilés (B)</b>                          | <b>802 086,62</b>       | <b>989 068,49</b>       |
| Subvention d'investissement                                    |                         |                         |
| Provisions réglementées  | 802 086,62              | 989 068,49              |
| <b>Dettes de financement (C)</b>                               | <b>2 368 676 504,00</b> |                         |
| Emprunts obligataires  |                         |                         |
| Autres dettes de financement                                   | 2 368 676 504,00        |                         |
| <b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>         | <b>254 785 296,43</b>   | <b>232 596 377,81</b>   |
| Provisions pour risques  | 300 000,00              | 300 000,00              |
| Provisions pour charges  | 254 485 296,43          | 232 296 377,81          |
| <b>Écarts de conversion-passif (E)</b>                         |                         |                         |
| Augmentation des créances immobilisées                         |                         |                         |
| Diminution des dettes de financement                           |                         |                         |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                     | <b>6 198 617 527,76</b> | <b>3 431 424 446,86</b> |
| <b>Dettes du passif circulant (F)</b>                          | <b>1 415 202 484,90</b> | <b>1 110 652 322,68</b> |
| Fournisseurs et comptes rattachés                              | 892 416 802,84          | 691 385 008,24          |
| Clients créditeurs, avances et acomptes                        | 65 648 465,63           | 60 649 801,05           |
| Personnel  | 42 956 769,40           | 32 295 659,33           |
| Organismes sociaux   | 26 283 569,92           | 33 577 652,39           |
| État   | 184 843 345,34          | 163 479 358,10          |
| Comptes d'associés   | 6 871 049,19            | 6 123 269,19            |
| Autres créanciers  | 152 590 893,48          | 123 141 574,38          |
| Comptes de régularisation passif                               | 43 591 598,10           |                         |
| <b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>           | <b>64 431 328,20</b>    | <b>69 888 552,67</b>    |
| <b>Écarts de conversion - passif (Éléments circulants) (H)</b> | <b>2 029 698,19</b>     | <b>4 276 528,64</b>     |
| <b>TOTAL II (F+G+H)</b>  | <b>1 481 663 511,29</b> | <b>1 184 817 403,99</b> |
| <b>TRÉSORERIE PASSIF</b>                                       | <b>208 532 454,76</b>   | <b>186 553 379,87</b>   |
| Crédits d'escompte   | 5 514 460,25            | 1 898 717,81            |
| Crédits de trésorerie  |                         |                         |
| Banques (Soldes créditeurs)                                    | 203 017 994,51          | 184 654 662,06          |
| <b>TOTAL III</b>   | <b>208 532 454,76</b>   | <b>186 553 379,87</b>   |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>                                  | <b>7 888 813 493,81</b> | <b>4 802 795 230,72</b> |

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)**

Du 01/01/2025 au 31/12/2025

| DÉSIGNATION   | OPÉRATIONS              |                                     | TOTAL DE L'EXERCICE     | TOTAL DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT |
|---|-------------------------|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|
|   | Propres à l'exercice    | Concernant les exercices précédents |                         |                               |
|   | 1                       | 2                                   |                         |                               |
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                    | <b>4 269 275 077,52</b> |                                     | <b>4 269 275 077,52</b> | <b>3 953 924 381,48</b>       |
| Ventes de marchandises (en l'état)                                |                         |                                     |                         | - 15 400,00                   |
| Ventes de biens et services produits                              | 4 140 705 374,65        |                                     | 4 140 705 374,65        | 3 902 755 643,80              |
| <b>Chiffre d'affaires</b>   | <b>4 140 705 374,65</b> |                                     | <b>4 140 705 374,65</b> | <b>3 902 740 243,80</b>       |
| Variation de stocks de produits (1)                               | 52 710 528,78           |                                     | 52 710 528,78           | -41 512 659,55                |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même         | 7 299 864,07            |                                     | 7 299 864,07            | 13 836 797,85                 |
| Subventions d'exploitation  |                         |                                     |                         |                               |
| Autres produits d'exploitation                                    |                         |                                     |                         |                               |
| Reprises d'exploitation : transferts de charges                   | 68 559 310,02           |                                     | 68 559 310,02           | 78 859 999,38                 |
| <b>Total I</b>  | <b>4 269 275 077,52</b> |                                     | <b>4 269 275 077,52</b> | <b>3 953 924 381,48</b>       |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                     | <b>2 731 119 354,96</b> | <b>3 285 004,78</b>                 | <b>2 734 404 359,74</b> | <b>2 572 720 573,20</b>       |
| Achats consommés (2) de matières et fournitures                   | 1 545 178 617,09        | 1 356 641,44                        | 1 546 535 258,53        | 1 411 648 936,37              |
| Autres charges externes   | 578 900 413,80          | 288 663,00                          | 579 189 076,80          | 523 631 525,75                |
| Impôts et taxes   | 30 008 734,83           | 8 022,71                            | 30 016 757,54           | 30 222 097,23                 |
| Charges de personnel  | 307 217 381,88          | 1 631 677,63                        | 308 849 059,51          | 307 891 618,18                |
| Autres charges d'exploitation                                     | 7 732 568,69            |                                     | 7 732 568,69            | 25 781 250,72                 |
| Dotations d'exploitation  | 262 081 638,67          |                                     | 262 081 638,67          | 273 585 144,95                |
| <b>Total II</b>   | <b>2 731 119 354,96</b> | <b>3 285 004,78</b>                 | <b>2 734 404 359,74</b> | <b>2 572 720 573,20</b>       |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>                             | <b>1 538 155 722,56</b> | <b>- 3 285 004,78</b>               | <b>1 534 870 717,78</b> | <b>1 381 203 808,28</b>       |
| <b>PRODUITS FINANCIERS</b>  | <b>293 490 346,22</b>   |                                     | <b>293 490 346,22</b>   | <b>192 963 240,09</b>         |
| Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | 171 638 900,90          |                                     | 171 638 900,90          | 148 756 049,41                |
| Gains de change   | 94 797 520,83           |                                     | 94 797 520,83           | 11 304 916,36                 |
| Intérêts et autres produits financiers                            | 18 126 124,53           |                                     | 18 126 124,53           | 14 490 425,58                 |
| Reprises financières : transfert de charges                       | 8 927 799,96            |                                     | 8 927 799,96            | 18 411 848,74                 |
| <b>Total IV</b>   | <b>293 490 346,22</b>   |                                     | <b>293 490 346,22</b>   | <b>192 963 240,09</b>         |
| <b>CHARGES FINANCIÈRES</b>  | <b>104 592 410,41</b>   |                                     | <b>104 592 410,41</b>   | <b>21 998 338,19</b>          |
| Charges d'intérêts  | 52 509 766,71           |                                     | 52 509 766,71           | 1 447 860,04                  |
| Pertes de change  | 19 063 608,45           |                                     | 19 063 608,45           | 11 622 678,19                 |
| Autres charges financières  |                         |                                     |                         |                               |
| Dotations financières   | 33 019 035,25           |                                     | 33 019 035,25           | 8 927 799,96                  |
| <b>Total V</b>  | <b>104 592 410,41</b>   |                                     | <b>104 592 410,41</b>   | <b>21 998 338,19</b>          |
| <b>RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)</b>                                  | <b>188 897 935,81</b>   |                                     | <b>188 897 935,81</b>   | <b>170 964 901,90</b>         |
| <b>RÉSULTAT COURANT (III+VI)</b>                                  | <b>1 727 053 658,37</b> | <b>- 3 285 004,78</b>               | <b>1 723 768 653,59</b> | <b>1 552 168 710,18</b>       |

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (suite)**

Du 01/01/2025 au 31/12/2025

| DÉSIGNATION  | OPÉRATIONS              |                                     | TOTAL DE L'EXERCICE     | TOTAL DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT |
|--|-------------------------|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|
|  | Propres à l'exercice    | Concernant les exercices précédents |                         |                               |
|  | 1                       | 2                                   |                         |                               |
| <b>RÉSULTAT COURANT (III+VI)</b>                             | <b>1 727 053 658,37</b> | <b>- 3 285 004,78</b>               | <b>1 723 768 653,59</b> | <b>1 552 168 710,18</b>       |
| <b>PRODUITS NON COURANTS</b>                                 | <b>179 409 926,80</b>   | <b>279 435,99</b>                   | <b>179 689 362,79</b>   | <b>70 672 789,00</b>          |
| 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                                 | 18 669 828,14           | 279 435,99                          | 18 949 264,13           | 9 275 061,14                  |
| Reprises non courantes ; transferts de charges               | 40 740 098,66           |                                     | 40 740 098,66           | 14 864 824,38                 |
| <b>Total VIII</b>  | <b>179 409 926,80</b>   | <b>279 435,99</b>                   | <b>179 689 362,79</b>   | <b>70 672 789,00</b>          |
| <b>CHARGES NON COURANTES</b>                                 | <b>109 722 898,23</b>   | <b>1 653,00</b>                     | <b>109 724 551,23</b>   | <b>214 999 742,60</b>         |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées   | 76 383,12               |                                     | 76 383,12               | 20 621 303,38                 |
| Subventions accordées  |                         |                                     |                         |                               |
| Autres charges non courantes                                 | 99 145 505,08           | 1 653,00                            | 99 147 158,08           | 142 052 334,99                |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | 10 501 010,03           |                                     | 10 501 010,03           | 52 326 104,23                 |
| <b>Total IX</b>  | <b>109 722 898,23</b>   | <b>1 653,00</b>                     | <b>109 724 551,23</b>   | <b>214 999 742,60</b>         |
| <b>RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>                        | <b>69 687 028,57</b>    | <b>277 782,99</b>                   | <b>69 964 811,56</b>    | <b>- 144 326 953,60</b>       |
| <b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)</b>                         | <b>1 796 740 686,94</b> | <b>- 3 007 221,79</b>               | <b>1 793 733 465,15</b> | <b>1 407 841 756,58</b>       |
| <b>IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>                              | <b>551 058 585,00</b>   |                                     | <b>551 058 585,00</b>   | <b>508 349 690,00</b>         |
| <b>RÉSULTAT NET (XI-XII)&lt;/</b>                            |                         |                                     |                         |                               |

## COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2025

### BILAN ACTIF CONSOLIDÉ

En milliers de dirhams

| ACTIF  | Au 31 décembre 2025 | Au 31 décembre 2024 |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>Actif immobilisé</b>                      | <b>5 139 111</b>    | <b>2 623 397</b>    |
| Goodwill                                     | 2 017 623           | 169 701             |
| Immobilisations incorporelles                | 660 590             | 562 263             |
| Immobilisations corporelles                  | 2 134 917           | 1 630 256           |
| Immobilisations financières                  | 185 804             | 127 865             |
| Impôt différé actif                          | 140 177             | 133 312             |
| Titres mis en équivalence                    | 0                   | 0                   |
| <b>Actif circulant</b>                       | <b>3 753 057</b>    | <b>2 446 289</b>    |
| Stocks et en-cours                           | 788 837             | 706 564             |
| Clients et comptes rattachés                 | 971 779             | 789 378             |
| Autres créances et comptes de régularisation | 302 997             | 90 638              |
| Valeurs mobilières de placement              | 1 304 507           | 766 075             |
| Disponibilités                               | 384 936             | 93 633              |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                           | <b>8 892 168</b>    | <b>5 069 686</b>    |

### BILAN PASSIF CONSOLIDÉ

En milliers de dirhams

| PASSIF                                     | Au 31 décembre 2025 | Au 31 décembre 2024 |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>Capitaux propres ( Part du groupe )</b> | <b>3 739 311</b>    | <b>3 329 472</b>    |
| Capital                                    | 1 443 600           | 1 443 600           |
| Primes d'émission et de fusion             | 149 863             | 149 863             |
| Réserves                                   | 767 063             | 821 848             |
| Résultat net par du groupe                 | 1 377 432           | 914 161             |
| Autres                                     | 1 353               | 0                   |
| <b>Intérêts minoritaires</b>               | <b>332 577</b>      | <b>43 187</b>       |
| <b>Provisions pour risques et charges</b>  | <b>360 810</b>      | <b>236 199</b>      |
| <b>Dettes</b>                              | <b>4 459 470</b>    | <b>1 460 827</b>    |
| Emprunts et dettes financières             | 2 368 677           | 0                   |
| Fournisseurs et comptes rattachés          | 1 019 391           | 779 100             |
| Autres dettes et comptes de régularisation | 856 370             | 495 173             |
| Trésorerie - Passif                        | 215 032             | 186 553             |
| <b>Total du passif</b>                     | <b>8 892 168</b>    | <b>5 069 686</b>    |

### COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En milliers de dirhams

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES   | Au 31 décembre 2025 | Au 31 décembre 2024 |
|---|---------------------|---------------------|
| Chiffres d'affaires   | 5 458 828           | 4 386 567           |
| Autres produits d'exploitation  | 134 539             | 52 920              |
| Achats consommés  | -2 768 329          | -2 226 903          |
| Charges de personnel  | -382 678            | -323 393            |
| Autres charges d'exploitation   | 11 924              | -6 259              |
| Impôts et taxes   | -107 503            | -30 227             |
| Dotations d'exploitation  | -315 000            | -295 254            |
| <b>Résultat d'exploitation</b>  | <b>2 031 780</b>    | <b>1 557 451</b>    |
| Charges et produits financiers  | 19 611              | 29 756              |
| <b>Résultat courant</b>   | <b>2 051 391</b>    | <b>1 587 207</b>    |
| Charges et produits non courants  | -70 145             | -138 433            |
| Impôts sur les résultats  | -568 457            | -502 730            |
| <b>Résultat net des entreprises intégrées</b>                                   | <b>1 412 789</b>    | <b>946 044</b>      |
| Quote-part dans les résultats des entreprises incluses par mises en équivalence | 0                   | 0                   |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition                           | -11 090             | -11 090             |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>                                     | <b>1 401 699</b>    | <b>934 954</b>      |
| <b>Résultat minoritaire</b>   | <b>-24 267</b>      | <b>-20 793</b>      |
| <b>Résultat net par Groupe</b>  | <b>1 377 432</b>    | <b>914 161</b>      |
| <b>Résultat net consolidé par action en dirhams</b>                             | <b>95</b>           | <b>63</b>           |
| <b>Nombre d'actions</b>   | <b>14 436 004</b>   | <b>14 436 004</b>   |

### TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

En milliers de dirhams

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES   | Au 31 décembre 2025 | Au 31 décembre 2024 |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Résultat net des sociétés intégrées</b>  | <b>1 401 699</b>    | <b>934 954</b>      |
| Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité |                     |                     |
| * Dotations nettes consolidées  | 332 240             | 250 540             |
| * Reprises subventions d'investissements  | 0                   | 0                   |
| * Variation des impôts différés   | 6 931               | 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                   |
| <b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>                                      | <b>1 740 869</b>    | <b>1 191 143</b>    |
| Dividendes reçus de sociétés mises en équivalence   | 0                   | 0                   |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité                                    | 124 521             | 73 643              |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>   | <b>1 865 390</b>    | <b>1 264 786</b>    |
| Acquisitions d'immobilisations, nettes d'impôt  | -2 727 615          | -184 181            |
| Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt prises dans le résultat                            | 120 000             | 30 055              |
| Variation immobilisations financières   | 57 939              | -813                |
| Incidence des variations de périmètre   | 0                   | 0                   |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>                             | <b>-2 549 676</b>   | <b>-154 939</b>     |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère   | -866 160            | -1 010 520          |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées                                     | -16 974             | -13 800             |
| Augmentations de capital en numéraire   | 0                   | 0                   |
| Émissions d'emprunts  | 0                   | 0                   |
| Remboursement d'emprunts  | 2 368 677           | 0                   |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>                               | <b>1 485 542</b>    | <b>-1 024 320</b>   |
| <b>Variation de trésorerie</b>  | <b>801 256</b>      | <b>85 527</b>       |
| Trésorerie d'ouverture  | 673 156             | 587 629             |
| Trésorerie de clôture   | 1 474 412           | 673 156             |
| Incidence des variations des monnaies étrangères  |                     |                     |
| <b>Variation de trésorerie</b>  | <b>801 256</b>      | <b>85 527</b>       |

### TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En milliers de dirhams

|                                     | Capital   | Primes  | Réserves consolidées | Résultat de l'exercice | Autres              |                            |              | Total des capitaux propres |
|-------------------------------------|-----------|---------|----------------------|------------------------|---------------------|----------------------------|--------------|----------------------------|
|                                     |           |         |                      |                        | Écart de conversion | Titres de l'Ese consolidée | Total autres |                            |
| Situation au 31.12.2023             | 1 443 600 | 146 908 | 868 012              | 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                    |
| Augmentation du capital             |           |         |                      |                        |                     |                            |              | 0                          |
| Autres affectation                  |           | 2 955   | -5 839               |                        |                     |                            |              | -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             |           |         |                      | 1 377 432              |                     |                            |              | 1 377 432                  |
| Variation de périmètre (Asment)     |           |         | -85 785              |                        |                     |                            |              | -85 785                    |
| Autres affectation                  |           | 1 353   |                      |                        |                     |                            |              | 1 353                      |
| Situation au 31.12.2025             | 1 443 600 | 151 216 | 767 063              | 1 377 432              |                     |                            |              | 3 756 311                  |



## BILAN ET COMPTES CONSOLIDÉS SIMPLIFIÉS PROFORMA\*

### État de la situation financière au 31 décembre 2025 (Actif)

En milliers de dirhams

| ACTIF  | Au 31 décembre 2025 | Au 31 décembre 2024 |
|--|---------------------|---------------------|
| Actif immobilisé                             | 5 139 111           | 5 101 462           |
| Goodwill                                     | 2 017 623           | 2 013 131           |
| Immobilisations nv                           | 0                   | 0                   |
| Immobilisations incorporelles                | 660 590             | 732 500             |
| Immobilisations corporelles                  | 2 134 917           | 2 013 733           |
| Immobilisations financières                  | 185 804             | 208 786             |
| Impôt différé actif                          | 140 177             | 133 312             |
| Titres mis en équivalence                    | 0                   | 0                   |
| <b>Actif circulant</b>                       | <b>3 753 057</b>    | <b>3 121 025</b>    |
| Stocks et en-cours                           | 788 837             | 870 813             |
| Clients et comptes rattachés                 | 971 779             | 865 645             |
| Autres créances et comptes de régularisation | 302 997             | 365 897             |
| Valeurs mobilières de placement              | 1 304 507           | 766 075             |
| Disponibilités                               | 384 936             | 252 594             |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                           | <b>8 892 168</b>    | <b>8 222 487</b>    |

### État de la situation financière au 31 décembre 2025 (Passif)

En milliers de dirhams

| PASSIF  | Au 31 décembre 2025 | Au 31 décembre 2024 |
|---|---------------------|---------------------|
| Capitaux propres (Part du groupe)               | 3 739 311           | 3 490 395           |
| Capital   | 1 443 600           | 1 443 600           |
| Primes d'émission et de fusion                  | 149 863             | 149 894             |
| Réserves  | 767 063             | 926 954             |
| Résultat net par du groupe                      | 1 377 432           | 969 946             |
| Autres  | 1 353               | 0                   |
| Intérêts minoritaires                           | 332 577             | 43 187              |
| <b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b> | <b>4 071 888</b>    | <b>3 533 582</b>    |
| Provisions pour risques et charges              | 360 810             | 243 891             |
| <b>Dettes</b>                                   | <b>4 459 470</b>    | <b>4 445 014</b>    |
| Emprunts et dettes financières                  | 2 368 677           | 2 368 727           |
| Fournisseurs et comptes rattachés               | 1 019 391           | 963 586             |
| Autres dettes et comptes de régularisation      | 851 731             | 861 443             |
| Impôt différé Passif                            | 4 640               | 4 705               |
| Trésorerie - passif                             | 215 032             | 246 553             |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                             | <b>8 892 168</b>    | <b>8 222 487</b>    |

### Compte de résultat consolidé au 31 décembre 2025

En milliers de dirhams

| Exercice clos   | Au 31 décembre 2025 | Au 31 décembre 2024 |
|---|---------------------|---------------------|
| Chiffres d'affaires                                   | 5 458 828           | 5 028 452           |
| Autres produits d'exploitation                        | 134 539             | 61 612              |
| Achats consommés                                      | -2 768 329          | -2 546 752          |
| Charges de personnel                                  | -382 678            | -390 053            |
| Autres charges d'exploitation                         | 11 924              | -6 319              |
| Impôts et taxes                                       | -1 075 503          | -50 331             |
| Dotations d'exploitation                              | -315 000            | -328 310            |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                        | <b>2 031 780</b>    | <b>1 768 298</b>    |
| Charges et produits financiers                        | 19 611              | 30 313              |
| <b>Résultat courant</b>                               | <b>2 051 391</b>    | <b>1 798 611</b>    |
| Charges et produits non courants                      | -70 145             | -210 969            |
| Impôts sur les résultats                              | -568 457            | -585 813            |
| <b>Résultat net des entreprises intégrées</b>         | <b>1 412 789</b>    | <b>1 001 829</b>    |
| Quote-part dans les résultats des entreprises MEE     | 0                   | 0                   |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition | -11 090             | -11 090             |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>           | <b>1 401 699</b>    | <b>990 739</b>      |
| Intérêts minoritaires                                 | -24 267             | -20 793             |
| <b>Résultat net (Part du groupe)</b>                  | <b>1 377 432</b>    | <b>969 946</b>      |
| Résultat net consolidé par action en dirhams          | 95                  | 67                  |

\*Tableaux intégrant les données financières d'Asment de Témara au 2ème semestre 2024

Vous pouvez accéder au rapport financier annuel sur le site de Ciments du Maroc ainsi qu'au moyen de ce QR code :





76, Bd Abdelmoumen  
Résidence Koutoubia, 7ème  
étage  
Casablanca

Aux Actionnaires de la société  
**CIMENTS DU MAROC S.A**  
621, Boulevard Panoramique  
20 150 Casablanca

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2025**

**AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société Ciments du Maroc, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, 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 3 575 155 727 MAD dont un bénéfice net de 1 242 674 880 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 Ciments du Maroc au 31 décembre 2025, 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.



Lot 57, Tour CFC,  
Casa-Anfa, 20220 Hay Hassani  
Casablanca

Ciments du Maroc S.A  
Page 2

**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.

**Evaluation des titres de participation**

**Risque identifié**

Les titres de participation figurent au bilan au 31 décembre 2025 pour un montant net de 3 210 235 719 MAD.

Comme indiqué dans la note A1 de l'état des informations complémentaires (ETIC), les titres de participation sont évalués à chaque clôture au plus faible de leur coût d'entrée et de leur valeur actuelle, celle-ci étant estimée en fonction de l'utilité que la participation présente pour l'entreprise.

L'estimation de la valeur d'utilité des titres de participation requiert l'exercice du jugement de la direction dans son choix des éléments à considérer selon les participations concernées, éléments qui peuvent correspondre selon le cas à des éléments historiques (par exemple, capitaux propres pour certaines entités et transactions récentes pour d'autres) ou à des éléments prévisionnels (perspectives de rentabilité et conjoncture économique dans les pays considérés).

La concurrence et l'environnement économique auxquels sont confrontées certaines filiales, ainsi que l'implantation géographique de certaines d'entre elles, peuvent entraîner une baisse de leur activité et une dégradation du résultat opérationnel.

Du fait des incertitudes inhérentes à certains éléments, notamment à la probabilité de réalisation des prévisions, accrues dans un contexte économique difficile, nous avons considéré que la correcte évaluation des titres de participation constituait un point clé de l'audit.

**Réponse d'audit**

Pour apprécier le caractère raisonnable de l'estimation des valeurs d'utilité des titres de participation, sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté principalement à vérifier que l'estimation de ces valeurs, déterminée par la direction, est fondée sur une justification appropriée de la méthode d'évaluation et des éléments chiffrés utilisés et, selon les titres concernés, à :

Pour les évaluations reposant sur des éléments historiques :

- vérifier que les capitaux propres retenus concordent avec les comptes des entités qui ont fait l'objet d'un audit ou de procédures analytiques et que les ajustements opérés, le cas échéant, sur ces capitaux propres sont fondés sur une documentation probante ;
- apprécier comment la direction a pris en considération les prix des transactions récentes et les éventuels faits marquants pouvant impacter les valeurs d'utilité qui en résultent ;

Ciments du Maroc S.A  
Page 3

Pour les évaluations reposant sur des éléments prévisionnels :

- obtenir les prévisions d'exploitation et de flux de trésorerie des entités concernées établies par leurs directions opérationnelles sous le contrôle de leur direction générale et approuvées, le cas échéant, par le conseil d'administration ;
- vérifier la cohérence des hypothèses retenues avec l'environnement économique aux dates de clôture et d'établissement des comptes ;
- vérifier que la valeur résultant des prévisions de flux de trésorerie a été ajustée du montant de l'endettement à la date de clôture de l'entité considérée.

**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 ;

Ciments du Maroc S.A  
Page 4

- 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 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 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 cours de l'exercice 2025 à l'acquisition de 62,62% du capital d'Asmet de Témara S.A et de 99,99% du capital de Grabemaro S.A.

Casablanca, le 20 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

forvis mazars  
76, Bd Abdelmoumen Résidence Koutoubia  
7ème étage - Casablanca  
Tel : 52 22 42 84 23  
Abdoul Diop  
Associé

PwC Maroc  
Ciments du Maroc  
Lot 57, Tour CFC - Hay Hassani  
20220 Casa-Anfa - Casablanca  
Tel : 52 22 42 84 23  
Moussif Ighouer  
Associé



Aux Actionnaires de la société  
**CIMENTS DU MAROC S.A**  
621, Boulevard Panoramique  
20 150 Casablanca

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS DE SYNTHESE CONSOLIDES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2025**

**Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés de la société Ciments du Maroc et de ses filiales (le « groupe »), qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2025, ainsi que le compte de produits et charges consolidé, le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états de synthèse consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 4 071 888 KMAD dont un bénéfice net consolidé de 1 401 699 KMAD.

Nous certifions que les états de synthèse consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus sont rigoureux et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du groupe au 31 décembre 2025, ainsi que du résultat de l'ensemble consolidé pour l'exercice clos à cette date, 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 consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe 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.

**Observation**

Nous attirons votre attention sur le caractère provisoire des écarts d'acquisition comptabilisés dans les comptes du Groupe au titre des acquisitions de Asment de Témara S.A et Grabemaro S.A pour respectivement 1 843 429 KMAD et 15 583 KMAD.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Ciments du Maroc S.A  
Page 2

**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 consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse 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.

**Evaluation des titres de participation non consolidés**

**Risque identifié**

Les titres de participation non consolidés figurent au bilan consolidé au 31 décembre 2025 pour un montant net de 99 412 KMAD, compris dans un total d'immobilisations financières de 185 804 KMAD.

Comme indiqué dans la note « Principes et règles de consolidation » de l'Etat des informations complémentaires, les titres de participation non consolidés sont comptabilisés à la clôture au plus faible de leur coût d'entrée et de leur valeur actuelle, celle-ci étant estimée en fonction de l'utilité que la participation présente pour l'entreprise.

L'estimation de la valeur d'utilité des titres de participation requiert l'exercice du jugement de la direction dans son choix des éléments à considérer selon les participations concernées, éléments qui peuvent correspondre à des éléments prévisionnels (perspectives de rentabilité et conjoncture économique dans les pays considérés).

La concurrence et l'environnement économique auxquels sont confrontées certaines filiales et participations, ainsi que l'implantation géographique de certaines d'entre elles, peuvent entraîner une baisse de leur activité et une dégradation de leur résultat opérationnel.

Du fait des incertitudes inhérentes à certains éléments, notamment à la probabilité de réalisation des prévisions, accrues dans un environnement économique difficile, nous avons considéré que la correcte évaluation de ces titres de participation non consolidés constituait un point clé de l'audit.

**Réponse d'audit**

Pour apprécier le caractère raisonnable de l'estimation des valeurs d'utilité des titres de participation non consolidés, sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté principalement à vérifier que l'estimation de ces valeurs, déterminée par la direction, est fondée sur une justification appropriée de la méthode d'évaluation et des éléments chiffrés utilisés et, selon les titres concernés, à :

- obtenir les prévisions d'exploitation et de flux de trésorerie des entités concernées établies par leurs directions opérationnelles sous le contrôle de leur direction générale et approuvées, le cas échéant, par le conseil d'administration ;
- vérifier la cohérence des hypothèses retenues avec l'environnement économique aux dates de clôture et d'établissement des comptes ;
- vérifier que la valeur résultant des prévisions de flux de trésorerie a été ajustée du montant de l'endettement à la date de clôture de l'entité considérée.

Ciments du Maroc S.A  
Page 3

**Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse consolidés**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse consolidés 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 consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse 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 de synthèse consolidés**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse 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 de synthèse 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 de synthèse 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

Ciments du Maroc S.A  
Page 4

ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation.

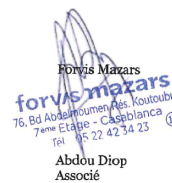
Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. 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 le groupe à cesser son exploitation ;

- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états de synthèse 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 de synthèse 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 20 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes



Forvis Mazars  
forvis mazars  
76, Bd Abdou Moumen, As, Koutoubia  
7<sup>ème</sup> Etage - Casablanca  
Tel : 05 22 42 34 23

Abdou Diop  
Associé

PwC Maroc

PwC Maroc  
CSC 13064, Casablanca  
15 22 89 88 08 P : 1 212 5 22 79 88 70  
T : 10 31 67 - TP : 37 99 81 35  
Mousif Ighiouer  
Associé