

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^{er} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2025

Audit des états de synthèse

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.

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 ;

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 ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;

- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

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

Vérifications et informations spécifiques

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

Conformément 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'Asment 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

forvis mazars
76, Bd Abdennoumen Rés. Koutoubia
7^{ème} Etage - Casablanca (19)
Tél 05 22 42 34 23

Abdou Diop
Associé

PwC Maroc

PwC Maroc
Lot 57 Tour CIP - 7^{ème} étage, Casa Anfa,
20220 Hay Hassan - Casablanca
T: +212 (0) 5 22 99 98 00 F: +212 5 22 23 88 70
M: +212 6 61 91 91 35

Mounisf Ighiouer
Associé

Bilan (Actif) (Modèle Normal)

	A C T I F	EXERCICE			EXERCICE
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	PRECEDENT
					Net
	Immobilisations en non valeurs → [A]	57 562 789,45	46 207 219,22	11 355 570,23	13 081 446,44
A	Frais préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	57 562 789,45	46 207 219,22	11 355 570,23	13 081 446,44
C	Primes de remboursement des obligations				
	Immobilisations incorporelles → [B]	330 784 585,04	10 829 140,39	319 955 444,65	320 579 056,72
I	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
F	Fonds commercial	318 363 635,46		318 363 635,46	318 363 635,46
	Autres immobilisations incorporelles				
	Immobilisations corporelles → [C]	8 567 960 272,20	6 974 172 088,87	1 593 788 183,33	1 491 168 670,17
I	Terrains	194 661 499,02	3 161 668,53	191 499 830,49	191 742 656,94
M	Constructions	1 654 480 369,76	1 331 368 811,12	323 111 558,64	374 957 418 11
M	Installations techniques, matériel et outillage	6 080 259 401,34	5 556 061 812,19	524 197 589,15	556 877 890,06
O	Matériel de transport	20 018 742,74	20 012 685,00	6 057,74	6 056,75
B	Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	74 397 501,85	63 567 112,00	10 830 389,85	13 486 243,31
	Autres immobilisations corporelles				
I	Immobilisations corporelles en cours	544 142 757,44		544 142 757,44	354 100 004,94
	Immobilisations financières → [D]	4 769 478 111,81	1 531 268 163,73	3 238 209 948,08	825 485 969,23
L	Prêts immobilisés	6 623 638,41	1 270 172,39	5 353 466,02	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	4 739 938 760,40	1 529 703 041,34	3 210 235 719,06	797 328 570,15
	Autres titres immobilisés				
E	Ecart de conversion actif → [E]				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentations des dettes de financement				
	TOTAL (A+B+C+D+E)	13 725 785 758,50	8 562 476 612,21	5 163 309 146,29	2 650 315 142,56
A	Stocks → [F]	689 734 638,01	91 306 271,32	598 428 366,69	616 077 077,98
C	Marchandises	265 483,24		265 483,24	265 483,24
T	Matières et fournitures consommables	486 975 752,67	79 733 897,60	407 241 855,07	478 445 526,45
I	Produits en cours				
F	Produits intermédiaires et produits résiduels	156 154 040,10	219 211 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
	Créances de l'actif circulant → [G]	1 023 674 017,53	88 804 422,26	934 869 595,27	857 875 496,41
C	Fournis, débiteurs, avances et acomptes	16 471 170,69	903 438,82	15 567 731,87	37 256 202,52
R	Clients et comptes rattachés	904 832 496,42	74 123 722,34	830 708 774,08	759 140 581,71
C	Personnel	3 083 283,53	619 384,37	2 463 899,16	2 281 462,26
U	Etat	46 006 330,29		46 006 330,29	33 637 777,94
L	Comptes d'associés	1 858 214,85		1 858 214,85	1 858 214,85
A	Autres débiteurs	42 608 705,41	13 157 876,73	29 450 828,68	14 788 931,53
N	Comptes de régularisation- Actif	8 813 816,34		8 813 816,34	8 912 325,60
T	Titres valeurs de placement → [H]	1 035 133 155,97		1 035 133 155,97	587 556 484,42
	Ecart de conversion actif → [I] Eléments circulants	9 708 432,97		9 708 432,97	8 927 799,96
	TOTAL II (F+G+H+I)	2 758 250 244,48	180 110 693,58	2 578 139 550,90	2 070 436 858,77
T	Trésorerie-Actif	151 603 050,37	4 238 253,75	147 364 796,62	82 043 229,39
S	Chèques et valeurs à encaisser	20 835 439,27		20 835 439,27	14 985 582,7
:	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	247 036,43
	TOTAL III	151 603 050,37	4 238 253,75	147 364 796,62	82 043 229,39
	TOTAL GENERAL I+II+III	16 635 639 053,35	8 746 825 559,54	7 888 813 493,81	4 802 795 230,72

Bilan (Passif) (Modèle Normal)

		P A S S I F	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
		CAPITAUX PROPRES	3 574 353 640,71	3 197 839 000,56
F I N A N C E M E N T	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
	Ecartis 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
	Total des capitaux propres (A)		3 574 353 640,71	3 197 839 000,56
	Capitaux propres assimilés (B)		802 086,62	989 068,49
	Subvention d'investissement			
	Provisions réglementées		802 086,62	989 068,49
	Dettes de financement (C)		2 368 676 504,00	
	Emprunts obligataires			
	Autres dettes de financement		2 368 676 504,00	
	Provisions durables pour risques et charges (D)		254 785 296,43	232 596 377,81
	Provisions pour risques		300 000,00	300 000,00
	Provisions pour charges		254 485 296,43	232 296 377,81
	Ecartis de conversion-passif (E)			
	Augmentation des créances immobilisées			
	Diminution des dettes de financement			
	TOTAL I (A+B+C+D+E)		6 198 617 527,76	3 431 424 446,86
	Dettes du passif circulant (F)		1 415 202 484,90	1 110 652 322,68
P A S S I F C I R C U L A N T	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		26 283 560,92	33 577 652,39
	Etat		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	
	Autres provisions pour risques et charges (G)		64 431 328,20	69 888 552,67
	Ecartis de conversion - passif (Eléments circulants) (H)		2 029 698,19	4 276 528,64
	TOTAL II (F+G+H)		1 481 663 511,29	1 184 817 403,99
	TRESORERIE PASSIF		208 532 454,76	186 553 379,87
	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
	TOTAL III		208 532 454,76	186 553 379,87
	TOTAL GENERAL I+II+III		7 888 813 493,81	4 802 795 230,72

Compte de Produits et Charges (Hors Taxes)

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
E X P L O I T A T I O N	PRODUITS D'EXPLOITATION	4 269 275 077,52		4 269 275 077,52	3 953 924 381,48
	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
	Chiffres d'affaires	4 140 705 374,65		4 140 705 374,65	3 902 740 243,80
	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
	Total I	4 269 275 077,52		4 269 275 077,52	3 953 924 381,48
	CHARGES D'EXPLOITATION	2 731 119 354,96	3 285 004,78	2 734 404 359,74	2 572 720 573,20
	Achats revendus(2) de marchandises				
	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	25 761 250,72	
Dotations d'exploitation	262 081 638,67		262 081 638,67	273 565 144,95	
Total II	2 731 119 354,96	3 285 004,78	2 734 404 359,74	2 572 720 573,20	
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	1 538 155 722,56	-3 285 004,78	1 534 870 717,78	1 381 203 808,28	
F I N A N C I E R	PRODUITS FINANCIERS	293 490 346,22		293 490 346,22	192 963 240,09
	Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	1 111 638 900,90		1 111 638 900,90	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 charges	8 927 799,96		8 927 799,96	18 411 848,74
	Total IV	293 490 346,22		293 490 346,22	192 963 240,09
	CHARGES FINANCIERES	104 592 410,41		104 592 410,41	21 998 338,19
	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	11 622 678,17
	Autres charges financières				
Dotations financières	33 019 035,25		33 019 035,25	8 927 799,91	
Total V	104 592 410,41		104 592 410,41	21 998 338,19	
RESULTAT FINANCIER (IV-V)	188 897 935,81		188 897 935,81	170 964 901,90	
RESULTAT COURANT (III+VI)	1 727 053 658,37	-3 285 004,78	1 723 768 653,59	1 552 168 710,18	

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

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
N O N C O U R A N T	VII RESULTAT COURANT (III+VI)	1 727 053 658,37	-3 285 004,78	1 723 768 653,59	1 552 168 710,18
	PRODUITS NON COURANTS	179 409 926,80	279 435,99	179 689 362,79	70 672 789,00
	Produits des cessions d'immobilisations	120 000 000,00		120 000 000,00	46 232 900,00
	Subventions d'équilibre				
	Reprises sur subventions d'investissement				
	VIII Autres produits non courants	18 669 828,14	279 435,99	18 949 264,13	9 275 261,14
	Reprises non courantes ; transferts de charges	40 740 098,66		40 740 098,66	14 864 824,38
	Total VIII	179 409 926,80	279 435,99	179 689 362,79	70 672 789,00
	IX CHARGES NON COURANTES	109 722 898,23	1 653,00	109 724 551,23	214 999 742,60
	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	
Total IX	109 722 898,23	1 653,00	109 724 551,23	214 999 742,60	
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	69 687 028,57	277 782,99	69 964 811,56	-144 326 953,60	
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	1 796 740 686,94	-3 007 221,79	1 793 733 465,15	1 407 841 756,58	
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS	551 058 585,00		551 058 585,00	508 349 690,00	
XII RESULTAT NET (XI-XII)	1 245 682 101,94	-3 007 221,79	1 242 674 880,15	899 492 066,58	
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)	4 742 175 350,54	279 435,99	4 742 454 786,53	4 217 560 410,57	
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)	3 496 493 248,60	3 286 657,78	3 499 779 906,38	3 318 068 343,99	
XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)	1 245 682 101,94	-3 007 221,79	1 242 674 880,15	899 492 066,58	

Etat des Soldes de Gestion

		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)	4 200 715 767,50	3 875 079 782,10
II	3	Ventes de biens et services produits	4 140 705 374,65	3 902 755 643,80
	4	Variation stocks produits	2 710 528,78	-41 512 659,55
	5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	7 299 864,07	13 836 797,85
		CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	2 125 724 335,33	1 935 280 462,12
III	6	Achats consommés de matières et fournitures	1 546 535 258,53	1 411 648 936,37
	7	Autres charges externes	579 189 076,80	523 631 525,75
	=	VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	2 074 991 432,17	1 939 783 919,98
IV	8	+ Subventions d'exploitation		
	9	- Impôts et taxes	30 016 757,54	30 222 097,2
	10	- Charges de personnel	308 849 059,51	307 891 618,18
	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)	1 736 125 615,12	1 601 670 204,57
V	11	+ Autres produits d'exploitation		
	12	- Autres charges d'exploitation	7 732 568,69	25 761 250,72
	13	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges	68 559 310,02	78 859 999,38
	14	- Dotations d'exploitation	262 081 638,67	273 565 144,95
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)	1 534 870 717,78	1 381 203 808,28
VII	+	RESULTAT FINANCIER	188 897 935,81	170 964 901,90
VIII	=	RESULTAT COURANT (+ou-)	1 723 768 653,59	1 552 168 710,18
IX	+	RESULTAT NON COURANT	69 964 811,56	-144 326 953,60
	15	- Impôts sur les résultats	551 058 585,00	508 349 690,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1 242 674 880,15	899 492 066,58

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

	1	Résultat net de l'exercice	1 242 674 880,15	899 492 066,58
		Bénéfice +	1 242 674 880,15	899 492 066,58
		Perfe		
	2	+ Dotations d'exploitation (1)	201 579 739,31	235 340 092,45
	3	+ Dotations financières (1)	23 000 000,00	
	4	+ Dotations non courantes (1)	10 098,55	10 357,12
	5	- Reprises d'exploitation (2)		
	6	Reprises financières (2)		4 325 149,81
	7	Reprises non courantes (2)	13 502 080,42	12 864 824,38
	8	- Produits des cessions d'immobilisation	120 000 000,00	46 532 903,48
	9	+ Valeurs nettes d'amortiss. Des immo. Cédées	76 383,12	20 621 303,38
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	1 333 839 020,71	1 091 740 941,86
	10	- Distributions de bénéfices	866 160 240,00	1 010 520 280,00
II	=	AUTOFINANCEMENT	467 678 780,71	81 220 661,86

Tableau de Financement (Modèle Normal)

I. SYNTHESES DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice précédent	Exercice a - b	
			Emplois	Ressources
	b	a	c	d
Financement permanent	6 198 617 527,76	3 431 424 446,86		2 767 193 080,90
Moins actif immobilisé	5 163 309 146,29	2 650 315 142,56	2 512 994 003,73	
= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	1 035 308 381,47	781 109 304,30		254 199 077,17
Actif circulant	2 578 139 550,90	2 070 436 858,77	507 702 692,13	
Moins Passif circulant	1 481 663 511,29	1 184 817 403,99		296 846 107,30
= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	1 096 476 039,61	885 619 454,78	210 856 584,83	
TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B	-61 167 658,14	-104 510 150,48	43 342 492,34	

II. EMPLOIS ET RESSOURCES	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE				
AUTOFINANCEMENT (A)		467 678 780,71		81 220 661,86
+ Capacité d'autofinancement		1 333 839 020,7		1 091 740 941,86
- Distributions de bénéfices		866 160 240,00		1 010 520 280,00
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		130 410 331,71		60 099 066,16
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles		120 000 000,00		30 054 772,12
+ Cessions d'immobilisations financières				16 478 131,36
+ Récupérations sur créances immobilisées		10 410 331,71		13 566 162,68
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)				
+ Augmentations de capital, apports				
+ Subvention d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)		2 368 676 504,00		
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)				
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	2 707 350 820,20		191 900 285,12	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles			137 000,00	
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles	261 216 509,64		178 919 980,26	
+ Acquisitions d'immobilisations financières	2 435 907 148,91			
+ Augmentation des créances immobilisées	10 227 161,65		12 843 304,86	
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)				
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	5 215 719,05		1 770 081,94	
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	2 712 566 539,25		193 670 367,06	
III. VARIATION DU BESOIN EN FINANCEMENT GLOBAL (E-F+G)	210 856 584,83			47 190 960,84
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	43 342 492,34			5 159 678,20
TOTAL GENERAL	2 966 765 616,42	2 966 765 616,42	193 670 367,06	193 670 367,06

A1 Principales Méthodes d'Evaluation Spécifiques à l'Entreprise**I- ACTIF IMMOBILISE****A- Evaluation à l'entrée****1- Immobilisations en non valeurs**

La valeur d'entrée est constituée par le coût de revient de l'immobilisation.

2- Immobilisations incorporelles

La valeur d'entrée est constituée par le coût de revient de l'immobilisation.

3- Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou de production, compte tenu des frais nécessaires à la mise en état d'utilisation de ces biens.

4- Immobilisations financières

La valeur d'entrée 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. Eventuellement en cas de valeur d'utilité calculée en monnaie étrangère, celle-ci est convertie en dirhams sur la base

B- Corrections des valeurs**1- Méthodes d'amortissements**

Les méthodes d'amortissement pratiquées sont les méthodes prévues par les règles fiscales en vigueur pour chaque catégorie d'immobilisation

2- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation

Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la

3- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Actif

Les écarts de conversion sont calculés d'après le taux de change à la date de clôture.

II- ACTIF CIRCULANT**A- Evaluation à l'entrée****1- Stocks**

La méthode d'évaluation du Stock à la fin d'exercice est la méthode CMUP.

2- Créances

Les créances sont inscrites en comptabilité pour leur montant nominal. Les créances clients font l'objet, le cas échéant, d'une provision calculée sur la base du risque de non recouvrement.

3- Titres et valeurs de placement

Les titres et valeurs de placement sont comptabilisées à leur valeur d'entrée.

B- Création des valeurs**1- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation**

Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur nominale brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

2- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Actif

Les écarts de conversion sont calculés d'après le taux de change à la date de clôture.

III- FINANCEMENT PERMANENT**1- Méthodes de réévaluation**

Les capitaux propres et dettes de financement sont inscrites à leur valeur nominale.

A1 Principales Méthodes d'Evaluation Spécifiques à l'Entreprise**2- Méthodes d'évaluation des provisions réglementées**

Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur nominale brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

3- Dettes de financement permanent

Les dettes de financement sont inscrites en comptabilité pour leur montant nominal.

4- Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges

Une provision pour risques et charges est constituée pour faire face à la charge future ou au risque créés au cours de l'exercice.

5- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Passif

Les écarts de conversion sont calculés d'après le taux de change à la date de clôture.

IV- PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)**1- Dettes du passif circulant**

Les dettes du passif circulant sont inscrites pour leur montant nominal.

2- Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges

Une provision pour risques et charges est constituée pour faire face à la charge future ou au risque créés au cours de l'exercice.

3- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Passif

Les écarts de conversion sont calculés d'après le taux de change à la date de clôture.

V- TRESORERIE**1- Trésorerie - Actif**

La trésorerie est comptabilisée à la date de son engagement. La société utilise le rapprochement bancaire pour rapprocher ses soldes comptables aux soldes bancaires.

2- Trésorerie - Passif

La trésorerie est comptabilisée à la date de son engagement. La société utilise le rapprochement bancaire pour rapprocher ses soldes comptables aux soldes bancaires.

3- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation

Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur nominale brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

Indication des Dérégations	Justifications des Dérégations	Influence des Dérégations sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats
INDICATION DES DEROGATIONS		
I- Dérégations aux principes comptables fondamentaux		
II- Dérégations aux méthodes d'évaluation	Néant	Néant
III- Dérégations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		

Nature des Changements	Justification des Changements	Influence sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats
I CHANGEMENT AFFECTANT LES METHODES D'EVALUATION Néant		
II CHANGEMENT AFFECTANT LES REGLES DE PRESENTATION Néant		

B1 Détail des Non-Valeurs

Compte Principal	Intitulé	Montant
211	FRAIS PRELIMINAIRES	
2111	Frais de constitution	
2112	Frais préalables au démarrage	
2113	Frais d'augmentation du capital	
2114	Frais sur opérations de fusions, scissions et transformations	
2116	Frais de prospection	
2117	Frais de publicité	
2118	Autres frais préliminaires	
212	CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES	57 562 789,45
2121	Frais d'acquisitions des immobilisations	
2125	Frais d'émission des emprunts	
2128	Autres charges à répartir	57 562 789,45
213	PRIME DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS	
2130	Primes de remboursements des obligations	
	TOTAL	57 562 789,45

B2 Tableau des Immobilisations autres que Financières

N A T U R E	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			5 215 719,05				57 562 789,45
* Frais préliminaires								
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	52 347 070,40			5 215 719,05				57 562 789,45
* Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	330 784 585,04							330 784 585,04
* Brevets, marques, droits en valeurs immobilisables	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	259 132 364,62	7 299 864,07	-5 215 719,05	1 250 675,24			8 567 960 272,20
* Terrains	194 723 792,97				62 293,95			194 661 499,02
* Constructions	1 650 068 563,63			4 411 806,13				1 654 480 369,76
* Installat. techniques, matériel et outillage	6 013 773 340,50			66 558 960,84	72 900,00			6 080 259 401,34
* Matériel de transport	20 018 741,77			1,02				20 018 742,79
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	75 309 993,99			202 989,15	1 115 481,29			74 397 501,85
* Autres immobilisations corporelles								
* Immobilisations corporelles en cours	354 100 004,94	259 132 364,62	7 299 864,07	-76 389 476,19				544 142 757,44
TOTAL GENERAL	8 691 126 093,24	259 132 364,62	7 299 864,07	0,00	1 250 675,24			8 956 307 646,69

B2 (bis) Tableau des Amortissements

du 01/01/2025 au 31/12/2025

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			
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	39 265 623,96	6 941 595,26			46 207 219,22
* Frais préliminaires					
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	39 265 623,96	6 941 595,26			46 207 219,22
* Primes de remboursement des obligations					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	10 205 528,32	623 612,07			10 829 140,39
* Immobilisation en recherche et développement					
* Brevets, marques droits et valeurs similaires	10 205 528,32	623 612,07			10 829 140,39
* Fonds commercial					
* Autres immobilisations incorporelles					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	6 815 225 767,63	158 520 613,36		1 174 292,12	6 972 572 088,87
* Terrains	2 982 936,03	178 732,50			3 161 668,53
* Constructions	1 275 110 945,46	56 257 865,66			1 331 378 811,12
* Installations techniques; matériel et outillage	5 455 295 450,44	99 238 286,75		71 925,00	5 554 461 812,19
* Matériel de transport	20 012 685,02				20 012 685,02
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	61 823 750,68	2 845 728,45		1 102 367,12	63 567 112,01
* Autres immobilisations corporelles					
* Immobilisations corporelles en cours					
TOTAL GENERAL	6 864 696 919,91	166 085 820,69		1 174 292,12	7 029 608 448,48

B5 Tableau des Provisions

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	1 509 868 163,73		23 000 000,00					1 532 868 163,73
2. Provisions réglementées	989 068,49			10 098,55				802 086,62
3. Provisions durables pour risque et charges	232 596 377,81	35 493 918,62				13 305 000,00		254 785 296,43
SOUS TOTAL (A)	1 743 453 610,03	35 493 918,62	23 000 000,00	10 098,55		13 502 080,42		1 788 455 546,78
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	186 768 879,89	35 697 252,38			42 355 438,14			180 110 693,58
5. Autres Provisions pour risques et charge	69 888 552,67	10 198 647,00		10 490 911,48			8 927 799,96	64 431 328,20
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	4 238 253,75							4 238 253,75
SOUS TOTAL (B)	260 895 686,31	45 895 899,38	10 019 035,25	10 490 911,48	42 355 438,14	8 927 799,96	27 238 018,24	248 780 275,53
TOTAL (A+B)	2 004 349 296,34	81 389 818,00	33 019 035,25	10 501 010,03	42 355 438,14	8 927 799,96	40 740 098,66	2 037 235 822,31

B6 Tableau des Créances

du 01/01/2025 au 31/12/2025

Créances	Total	Analyse par échéance			Autres Analyses				
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants Représentés par Effets	
De l'Actif immobilisé	29 539 351,41	22 912 011,83	5 062 217,19	1 565 122,39		20 676 378,14			
- Prêts immobilisés	6 623 638,41	291 248,83	5 062 217,19	1 270 172,39					
- Autres créances financières	22 915 713,00	22 620 763,00		294 950,00		20 676 378,14			
De l'actif circulant	1 023 674 017,53	29 450 828,68	905 418 766,59	88 804 422,26	127 484 753,97	46 006 330,29	52 531 781,76	150 567 949,39	
- Fournisseurs de leurs avances et acomptes	16 471 170,69		15 567 731,87	903 438,82	2 834 733,68				
- Clients et comptes rattachés	904 832 496,42		830 708 774,08	74 123 722,34	124 44 435,73		50 673 566,91	150 567 949,39	
- Personnel	3 083 283,53		2 463 899,16	619 384,37	204 584,56				
- Etat	46 006 330,29		46 006 330,29			46 006 330,29			
- Comptes d'associés	1 858 214,85		1 858 214,85				1 858 214,85		
Autres débiteurs	42 608 705,41	29 450 828,68		13 157 876,73					
- Compte de régularisation actif	8 813 816,34		8 813 816,34						
T O T A U X	1 053 213 368,94	52 362 840,51	910 480 983,78	90 369 544,65	127 484 753,97	66 682 708,43	52 531 781,76	150 567 949,39	

87 Tableau des Dettes

Dettes	Total	Analyse par Échéance			Autres Analyses						
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants Représentés par Effets			
DE FINANCEMENT	2 368 676 504,00		2 368 676 504,00								
- Emprunts obligataires											
- Autres dettes de financement	2 368 676 504,00		2 368 676 504,00								
DU PASSIF CIRCULANT	1 415 202 484,90		1 415 202 484,90		457 887 544,83	201 434 582,00			60 354 008,58		
Fournisseurs et comptes rattachés	892 416 802,84		892 416 802,84		457 887 544,83	201 434 582,00			55 550 517,78		
- Clients créditeurs, avances et acomptes	65 648 465,63		65 648 465,63								
- Personnel	4 956 769,40		42 956 769,40								
- Organismes sociaux	26 283 560,92		26 283 560,92			9 130 516,64					
- Etat	184 843 345,34		184 843 345,34			184 843 345,34					
- Comptes d'associés	6 871 049,19		6 871 049,19		311 010,24						
- Autres créanciers	152 590 893,48		152 590 893,48								
- Comptes de régularisation - Passif	43 591 598,10		43 591 598,10								4 803 490,80
T O T A U X	3 783 878 988,90		3 783 878 988,90		457 887 544,83	201 434 582,00			60 354 008,58		

B8 Tableau des Suretes Réelles Données ou Reçues

du 01/01/2025 au 31/12/2025

Tiers Débiteurs ou Tiers Crédeurs	Montant couvert par la sureté	Nature (1)	Date et Lieu d'inscription	Objet (2)(3)	V.N.C. de la sureté donnée
-----------------------------------	-------------------------------	------------	----------------------------	--------------	----------------------------

Sureté donnée

--	--	--	--	--	--

Sureté reçue

--	--	--	--	--	--

B9 Engagements Financiers Recus ou Donnes Hors Operations de Crédit-Bail

Engagements Donnés	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
--------------------	-------------------	-----------------------------

Engagement donné

Avals et cautions	194 951 928,00	169 222 311,00

Engagement reçu

* Avals et cautions / Clients	209 525 000,00	200 895 000,00
Autres engagements reçus/Assurance	625 325 000,00	525 390 000,00
* Autres engagements reçus / Fournisseur	4 643 933,25	28 454 771,34
Total	839 493 933,25	754 739 771,34

B11 Détail des Postes du C.P.C.

	DESIGNATION	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	CHARGES D'EXPLOITATION		
611	611 - Achats revendus de marchandises		
	* Achats de marchandises		
	Variation des stocks de marchandises (±)		
	Total		
612	612 - Achats consommés de matières et fournitures	1 546 535 258,53	1 411 648 936,37
	* Achat de matières premières	331 265 679,73	230 885 371,82
	*Variation des stocks de matières premières (+/-)	1 391 003,87	-15 057 061,61
	* Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages	506 070 999,86	509 735 564,69
	Variation des stocks de matières, fournitures et emballages (+/-)	71 160 566,99	-67 393 719,25
	* Achats non stockés de matières et de fourniture	273 692 496,11	271 484 073,56
	* Achats de travaux, études et prestations de services	362 954 511,97	331 994 707,16
	Total	1 546 535 258,53	1 411 648 936,37
613/614	613/614 - *Autres charges externes	579 189 076,80	523 631 525,75
	* Locations et charges locatives	44 816 139,22	44 711 174,19
	* Redevances de crédit-bail		
	* Entretien et réparations	71 795 638,00	61 237 953,58
	* Primes d'assurances	22 755 982,18	20 570 569,14
	* Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	25 104 846,09	20 529 109,88
	* Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	26 083 937,36	27 064 324,72
	* Redevances pour brevets, marques, droits.....		
	* Transports	327 708 932,23	309 862 233,49
	* Déplacements, missions et réceptions	15 760 758,39	13 745 124,66
	* Reste du poste des autres charges externes	45 162 843,33	25 911 036,09
	Total	579 189 076,80	523 631 525,75
617	617 - * Charges de personnel	308 849 059,51	307 891 618,18
	* Rémunération du personnel	222 185 018,40	223 291 309,47
	* Charges sociales	67 614 303,21	67 855 348,68
	* Reste du poste des charges de personnel	19 049 737,90	16 744 960,03
	Total	308 849 059,51	307 891 618,18
618	618 - Autres charges d'exploitation	7 732 568,69	25 761 250,72
	* Jetons de présence	1 656 000,00	1 860 000,00
	* Pertes sur créances irrécouvrables	6 076 568,69	23 722 903,92
	* Reste du poste des autres charges d'exploitation		178 346,80
	Total	7 732 568,69	25 761 250,72
638	CHARGES FINANCIERES		
	638 *Autres charges financières		
	* Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement		
	* Reste du poste des autres charges financières		
	TOTAL		
658	CHARGES NON COURANTES	99 147 158,08	142 052 334,99
	658 - Autres charges non courantes	99 147 158,08	142 052 334,99
	* Pénalités sur marchés et débits		
	* Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)	70 357 910,00	63 310 469,00
	* Pénalités et amendes fiscales et pénales	1 203 636,61	60 772 933,99
	* Créances devenues irrécouvrables	4 217 776,99	4 715 060,93
	* Reste du poste des autres charges non courantes	23 367 834,48	13 253 871,07
	Total	99 147 158,08	142 052 334,99

B11(bis) Détail des Postes du C.P.C.(suite)

	DESIGNATION	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	PRODUITS D'EXPLOITATION		
	Ventes de marchandises		-15 400,00
711	Ventes de marchandises au Maroc		-15 400,00
	Ventes de marchandises à l'étranger		
	Reste du poste des ventes de marchandises		
	Total		-15 400,00
	Ventes de biens et services produits	4 140 705 374,65	3 902 755 643,80
712	Ventes de biens au Maroc	3 695 911 610,23	3 444 781 400,72
	Ventes de biens à l'étranger	328 581 961,38	362 442 126,96
	Ventes des services au Maroc	24 060 735,22	20 612 613,66
	Ventes des services à l'étranger		
	Redevances pour brevets, marques, droits..		
	Reste du poste des ventes et services produits	92 151 067,82	74 919 502,46
	Total	4 140 705 374,65	3 902 755 643,80
	Variation des stocks de produits	52 710 528,78	-41 512 659,55
713	Variation des stocks des biens produits (+/-)	52 710 528,78	-41 512 659,55
	Variation des stocks des services produits (+/-)		
	Variation des stocks des produits en cours (+/-)		
	Total	52 710 528,78	-41 512 659,55
	Autres produits d'exploitation		
718	Jetons de présence reçus		
	Reste au poste des produits divers		
	Total		
	Reprises d'exploitation transferts de charges	68 559 310,02	78 859 999,38
719	Reprises	42 355 438,14	55 825 995,33
	Transferts de charges	26 203 871,88	23 034 004,05
	Total	68 559 310,02	78 859 999,38
	PRODUITS FINANCIERS		
	Intérêts et autres produits financiers	18 126 124,53	14 490 425,58
738	Intérêts et produits assimilés	70 405,66	219 495,59
	Revenus des créances rattachées à des participations		
	Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement		
	Reste du poste intérêts et autres produits financiers	18 055 718,87	14 270 929,99
	Total	18 126 124,53	14 490 425,58

B12 Passage du Résultat Net Comptable au Résultat Net Fiscal

INTITULES	MONTANT (+)	MONTANT (-)
I. RESULTAT NET COMPTABLE		
Bénéfice net	1 242 674 880,15	
Perte nette		
II. REINTEGRATIONS FISCALES	728 562 550,00	
REINTEGRATIONS FISCALES COURANTES	89 193 932,52	
. Amortissement voitures leasing (partie excédent 400 000,00 dh)	1 414 385,00	
. Provision pour LTI CODIR (PROV GRATIFICATIONS)	3 447 664,00	
. Cadeaux à la clientèle	887 473,59	
. Dons non déductibles et libéralité	1 619 684,67	
. Provision allocation départ en retraite	1 389 999,96	
. Provision couverture médicale personne retraité	25 665 000,00	
. Provision allocation départ en retraite	6 737 000,04	
. Provision / dep Momentanées	10 198 647,00	
. Provision pour dépréciation stocks pièces de rechange	3 950 728,88	
. Provision pour dépréciation des stocks	11 330 626,00	
. Provision pour dépréciation sur créances non déductibles	19 022 810,00	
. Charges des exercices antérieurs : Achats de M&F	1 356 641,44	
. Charges des exercices antérieurs : Autres Charges externes	288 663,00	
. Charges des exercices antérieurs : Impôt et Taxes	8 022,71	
. Charges des exercices antérieurs Charges de personnel	1 631 677,63	
. Charges des exercices antérieurs : Autres charges NC	1 653,00	
. FRAIS DE DEMENAGEMENT	183 255,00	
REINTEGRATIONS FISCALES NON COURANTES	639 368 617,48	
. Impôt sur les sociétés	551 058 585,00	
. Contribution sociale de solidarité	70 357 910,00	
. Pénalités & Amendes	1 004 208,47	
. Pénalités & Amendes	199 428,14	
. Autres charges NC	4 213 192,59	
. Charges NC => Diff s/règlement	4 585,06	
. DNC Amortissement dérogatoire	10 098,55	
. Provision restructuration	10 490 911,48	
. Ecart de conversion passif au 31.12.2025	2 029 698,19	
III. DEDUCTIONS FISCALES		340 732 871,31
DEDUCTIONS FISCALES COURANTES		171 638 900,90
. Dividende des titres de participation perçue sur action INDUSAHA		171 629 020,00
. Dividende des titres de participation perçue sur action BP		9 880,90
DEDUCTIONS FISCALES NON COURANTES		169 093 970,41
. Ecart de conversion passif 31/12/2024-REPRISE ECART CONVERSION		4 276 528,64
. Reprise provision pour dépréciation stocks pièces de rechange		4 389 571,67
. Reprise provision pour dépréciation des stocks		13 084 114,00
. Reprise provision clts dout.initial. Non deduct.		23 576 300,00
. Abattement sur la plus value sur cession		83 956 394,20
. Dons Séisme 2023 => 8 000 000/4 --> 202		2 000 000,00
. REP Amortissement dérogatoire		197 080,42
. Reprise provision initial.		13 305 000,00
. Reprise Provision pour restructuration		24 308 981,48
Total	1 971 237 430,15	340 732 871,31
IV. RESULTAT BRUT FISCAL		

B12 Passage du Résultat Net Comptable au Résultat Net Fiscal

INTITULES	MONTANT (+)	MONTANT (-)
Bénéfice brut si T1 > T2 (A)	1 630 504 558,84	
Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)		
V. REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)		
Exercice n-4		
Exercice n-3		
Exercice n-2		
Exercice n-1		
VI - RESULTAT NET FISCAL		
. Bénéfice net fiscal (A - C) (OU)	1 630 504 558,84	
. Déficit net fiscal (B)		
VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES		
VIII. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER		
Exercice n-4		
Exercice n-3		
Exercice n-2		
Exercice n-1		

B13 Détermination du Résultat Courant Après Impôts

I. DETERMINATION DU RESULTAT	MONTANT
Résultat courant d'après C.P.C (+/-)	1 723 768 653,59
Réintégrations fiscales sur opérations courantes (+)	89 193 932,52
Déductions fiscales sur opérations courantes (-)	171 638 900,90
Résultat courant théoriquement imposable (=)	1 641 323 685,21
Impôt théorique sur résultat courant (-)	558 050 052,97
Résultat courant après impôts (=)	1 145 718 600,62

B14 Détail de La Taxe sur La Valeur Ajoutée

du 01/01/2025 au 31/12/2025

N A T U R E	Solde au début de l'exercice	Opérations comptables de l'exercice	Déclarations T.V.A de l'exercice	Solde fin d'exercice
	(1)			(2)
A. T.V.A. Facturée		855 518 089,42	855 518 089,42	
B. T.V.A. Récupérable	29 092 773,91	360 195 707,29	346 847 317,58	42 441 163,62
sur charges	26 974 198,39	333 797 237,60	326 467 193,29	34 304 242,70
sur immobilisations	2 118 575,52	26 398 469,69	20 380 124,29	8 136 920,92
C. T.V.A. due ou crédit de T.V.A = (A - B)	-29 092 773,91	495 322 382,13	508 670 771,84	-42 441 163,62

B15 PASSIF EVENTUEL

PASSIF EVENTUEL

Conformément à la législation fiscale en vigueur, les exercices 2024 et 2025 ne sont pas prescrits. Les déclarations fiscales de Ciments du Maroc au titre de l'impôt sur les sociétés (IS), de la TVA et de l'impôt sur les revenus salariaux (IR), peuvent faire l'objet de contrôle par l'administration et de rappels éventuels d'impôts, taxes. Au titre des périodes non prescrites, les impôts émis par voie de rôles peuvent également faire l'objet de révision. Les déclarations sociales au titre de la CNSS peuvent faire l'objet de contrôle et de rappels éventuels de cotisations.

C2 Tableau d'Affectation des Résultats Intervenus au cours de l'Exercice

A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		MONTANT	B. AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
30/06/2025	Décision du		Réserve légale	
	Report à nouveau		Autres réserves	33 331 826,58
	Résultats nets en instance d'affectation		Tantièmes	
	Résultat net de l'exercice	899 492 066,58	Dividendes	866 160 240,00
	Prélèvements sur les réserves		Autres affectations	
	Autres prélèvements		Report à nouveau	
TOTAL A		899 492 066,58	TOTAL B	899 492 066,58

C3 Résultats et autres Eléments Caractéristiques de l'Entreprise au cours des Trois Derniers Exercices

Nature des Indications	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE			
Capitaux propres plus capitaux propres assimilés moins immobilisations en non-valeurs	3 288 645 691,77	3 185 746 622,61	3 563 800 157,10
OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE			
1. Chiffre d'affaires hors taxes	3 764 385 674,00	3 902 740 243,80	4 140 705 374,65
2. Résultat avant impôts	1 373 276 772,57	1 407 841 756,58	1 793 733 465,15
3. Impôts sur les résultats	391 628 469,00	457 498 070,00	551 058 585,00
4. Bénéfices distribués (y compris les tantièmes) de l'exercice précédent	866 160 240,00	1 010 520 280,00	866 160 240,00
5. Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)	981 648 303,57	899 492 066,58	1 242 674 880,15
RESULTAT PAR TITRE (Pour les sociétés par actions et SARL)			
Résultat net par action ou part sociale de l'exercice	68,00	62,31	86,08
Bénéfices distribués par action ou part sociale de l'exercice précédent	60,00	70,00	60,00
PERSONNEL			
Montant des salaires bruts de l'exercice	296 384 128,65	307 891 618,18	308 849 059,31
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	681	672	658

C5 Datations Et Evenements Postérieurs

Date de clôture(1) 31/12/2025
Date d'établissement des états de synthèse (2) 18/03/2026
(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice
(2) Justification en cas de dépassement du délais réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse

**EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLE A CET EXERCICE
ET CONNUS AVANT LA PREMIERE COMMUNICATION DES ETATS DE SYNTHESE**

INDICATION DES EVENEMENTS

Evenements favorables

Néant

Evenements dé-favorables

Néant