

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^{er} 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 réguliers 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.

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.

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 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 Abdelmoumen Rés. Koutoubia
7^{ème} Etage - Casablanca (19)
Tél : 05 22 42 34 23
Abdou Diop
Associé

PwC Maroc

PwC Maroc
Cité CFC, 1^{er} étage, Casa Anfa,
Boulevard Hassan II - Casablanca
Tél : 05 22 99 98 00 F : 212 5 22 23 88 70
D : 169167 - TP : 37999135
1103703 - CNSS : 7567045
Mounsi Ighiouer
Associé

CIMENTS DU MAROC

**COMPTES CONSOLIDES
EXERCICE 2025**

NOTE DE PRESENTATION
PERIMETRE DE CONSOLIDATION
BILAN CONSOLIDE
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE
ANNEXES

RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2025
COMPTES CONSOLIDÉS

BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2025

ACTIF	En milliers de dirhams		PASSIF	En milliers de dirhams	
	Au 31 décembre 2025	Au 31 décembre 2024		Au 31 décembre 2025	Au 31 décembre 2024
Actif immobilisé	5 139 111	2 623 397	Capitaux propres (Part du groupe)	3 739 311	3 329 472
Goodwill	2 017 623	169 701	Capital	1 443 600	1 443 600
Immobilisations incorporelles	660 590	562 263	Primes d'émission et de fusion	149 863	149 863
Immobilisations corporelles	2 134 917	1 630 256	Réserves	767 063	821 848
Immobilisations financières	185 804	127 865	Résultat net par du groupe	1 377 432	914 161
Impôt différé actif	140 177	133 312	Autres	1 353	0
Titres mis en équivalence	-	-	Intérêts minoritaires	332 577	43 187
Actif circulant	3 753 057	2 446 280	Provisions pour risques et charges	360 810	236 199
Stocks et en-cours	788 837	706 564	Dettes	4 459 470	1 460 827
Clients et comptes rattachés	971 779	789 378	Emprunts et dettes financières	2 368 677	0
Autres créances et comptes de régularisation	302 597	90 638	Fournisseurs et comptes rattachés	1 019 391	779 100
Valeurs mobilières de placement	1 304 507	766 075	Autres dettes et comptes de régularisation	856 370	495 173
Disponibilités	384 936	93 633	Trésorerie - Passif	215 032	186 553
TOTAL ACTIF	8 892 168	5 069 686	Total du passif	8 892 168	5 069 686

RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2025
COMPTES CONSOLIDÉS

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2025

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	En milliers de dirhams	
	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
Résultat d'exploitation	2 031 780	1 557 451
Charges et produits financiers	19 611	29 756
Résultat courant	2 051 391	1 587 207
Charges et produits non courants	-70 145	-138 433
Impôts sur les résultats	-568 457	-502 730
Résultat net des entreprises intégrées	1 412 789	946 044
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
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 401 699	934 954
Résultat minoritaire	-24 267	-20 793
Résultat net part Groupe	1 377 432	914 161
Résultat net consolidé par action en dirhams	95	63
Nombre d'actions	14 436 004	14 436 004

CIMENTS DU MAROC

Sommaire

Note de présentation
Périmètre de consolidation
Bilan consolidé
CPC consolidé
Détail actif consolidé
Détail passif consolidé
Détail résultat consolidé
Flux de trésorerie consolidé
Comptes proforma
Note 1- Synthèse des immobilisations
Note 2- Amortissements et provisions sur immobilisations
Note 3- Titres de participation non consolidés
Note 4- Stocks
Note 5- Etat des Créances
Note 6- Valeurs mobilières de placement
Note 7- Variation des capitaux propres consolidés
Note 8- Provision pour risques et charges
Note 9- Etat des dettes
Note 10- Engagements hors bilan
Note 11- Frais de personnel
Note 12- Impôts sur le résultat
Note 13- Dotations d'exploitation
Note 14- Charges et produits financiers
Note 15- Produits et charges non courants
Note 16- Rémunérations des dirigeants
Note 17- informations sectorielles
Note : Changement de méthode

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2025

PRINCIPES ET REGLES DE CONSOLIDATION

1- REFERENTIEL COMPTABLE

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

2- PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation englobe les sociétés Indusaha ,Betosaha et Atlantic Ciment, Asment de Témara, Grabemaro, Asment du Centre sur lesquelles la Société Ciments du Maroc exerce un contrôle exclusif.

3- METHODES DE CONSOLIDATION

Les sociétés contrôlées de manière exclusive sont intégrées globalement.

4- PRINCIPAUX RETRAITEMENTS

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

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

5- PRINCIPALES REGLES D'EVALUATION

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

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

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

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

- **Créances et dettes en monnaie étrangères** : les gains latents et les pertes latentes de conversion sont pris en considération dans le compte de résultat.

- **Provision pour dépréciation des créances clients** : La provision pour dépréciation des créances clients est calculé sur la base de la règle statistique reflétant les créances dont le règlement final prévu paraît certain.

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

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

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

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

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

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

6- RESULTAT PAR ACTION

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

7- COMPARABILITE DES COMPTES

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

PERIMETRE DE CONSOLIDATION 31/12/2021

Société	Activité	Pourcentage d'intérêt 31.12.2025	Pourcentage d'intérêt 31.12.2024	Méthode de consolidation	Type de contrôle
Ciments du Maroc					
Indusaha	Ciment	100%	100%	Intégration globale	Contrôle exclusif
Betosaha	Ciment	91%	91%	Intégration globale	Contrôle exclusif
	Matériaux de construction	51%	51%	Intégration globale	Contrôle exclusif
Atlantic Ciment	Ciment	100%	100%	Intégration globale	Contrôle exclusif
Asment Temara	Ciment	63%	0%	Intégration globale	Contrôle exclusif
Grabemaro	Ciment	100%	0%	Intégration globale	Contrôle exclusif
Asment du Centre	Ciment	100%	0%	Intégration globale	Contrôle exclusif

Variation du périmètre

Entrée en périmètre des entités Asment Temara, Grabemaro et Asment du Centre.

ACTIF	Comptes consolidés-Exercice 2025			EXERCICE PREC
	Brut	amort et prov	Net	Net
Actif immobilisé	16 164 453 099,89	-11 025 346 200,91	5 139 106 898,98	2 657 195 597,46
Écart d'acquisition	2 080 814 219,61	-63 190 839,24	2 017 623 380,37	180 791 507,32
Immobilisations incorporelles	703 897 076,48	-43 306 661,90	660 590 414,58	560 168 860,28
Immobilisation en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	43 306 661,90	-43 306 661,90	0,00	-427 106,46
Fonds commercial	660 590 414,58	0,00	660 590 414,58	560 595 966,77
Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations corporelles	11 522 492 745,60	-9 387 580 636,04	2 134 912 209,56	1 659 799 819,94
Terrains	362 902 101,99	-65 426 444,43	297 475 657,56	188 810 626,37
Constructions	2 104 937 098,77	-1 705 830 612,07	399 106 486,70	474 322 356,39
Installations techniques, matériel et outillage	8 342 454 517,95	-7 504 234 605,41	838 219 912,54	674 882 165,69
Matériel transport	24 935 159,47	-24 861 852,76	73 306,71	5 182 777,38
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	101 463 971,83	-87 227 021,37	14 236 950,46	10 227 406,15
Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations corporelles en cours	585 799 895,59	0,00	585 799 895,59	306 374 487,95
Immobilisations financières	1 717 071 912,84	-1 531 268 163,73	185 803 749,11	128 677 740,62
Prêts immobilisés	25 969 100,07	-1 270 172,39	24 698 927,68	6 765 422,50
Autres créances financières	61 988 233,68	-294 950,00	61 693 283,68	27 187 141,87
Titres de participation	1 629 114 579,09	-1 529 703 041,34	99 411 537,75	94 725 176,25
Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
Actifs d'impôts différés	140 177 145,36	0,00	140 177 145,36	127 757 669,29
Titres mis en équivalence	0,00	0,00	0,00	0,00
Actif circulant	16 164 453 099,89	-214 035 213,41	3 753 056 680,00	2 277 512 519 39
Stocks et en-cours	941 388 747,00	-152 551 456,62	788 837 290,38	617 024 511,07
Marchandises	265 483,24	0,00	265 483,24	265 483,24
Matières et fournitures, consommables	661 192 513,21	-140 979 082,90	520 213 430,31	444 667 726,49
Produits en cours		0,00	0,00	0,00
Produits intermédiaires et produits résiduels	192 492 774,13	-219 611,54	192 273 162,59	133 743 058,44
Produits finis	87 437 976,42	-11 352 762,16	76 085 214,24	38 348 242,90
Clients et comptes rattachés	1 334 338 711,33	-165 210 310,24	1 169 128 401,09	815 715 692,23
Autres créances et comptes de régularisation	120 121 936,36	-14 474 322,24	105 647 614,11	69 484 581,24
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	17 377 061,57	-903 438,82	16 473 622,75	11 561 735,15
Personnel	2 695 404,11	-619 384,37	2 076 019,74	2 017 981,20
Etat	70 126 175,19	0,00	70 126 175,19	55 673 646,95
Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	85 479,30
Autres débiteurs	29 735 817,51	-12 951 499,05	16 784 318,46	0,00
Comptes de régularisation-Actif	187 477,97	0,00	187 477,97	146 738,64
Ecart de conversion actif	0,00		0,00	-1 000,00
Valeurs mobilières de placement	1 304 507 346,77	0,00	1 304 507 346,77	662 387 359,77
Disponibilités	389 174 281,49	-4 238 253,75	384 936 027,74	112 900 375,08
Chèques et valeurs à encaisser	59 877 785,81	0,00	59 877 785,81	17 362 371,76
Banques, TG et CCP	328 942 491,84	-4 238 253,75	324 704 238,09	95 177 142,05
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	354 003,84	0,00	354 003,84	360 861,27
TOTAL de l'actif	32 326 906 199,78	-11 239 361 414,32	6 892 163 579,07	4 934 708 116,83

	B	C	E
1	PASSIF	Comptes consolidés	EXERCICE PREC
2		Exercice 2025	
3	Capitaux propres part Groupe	4 071 888 299,02	3 372 659 157,38
4	Capital	1 443 600 400,00	1 443 600 400,00
5	Capital social ou personnel	1 443 600 400,00	1 443 600 400,00
6	Primes	149 862 875,02	149 862 875,02
7	Prime d'émission, de fusion, d'apport	149 862 875,02	149 862 875,02
8	Réserves consolidées	767 062 939,39	821 847 551,52
9	Réserve légale	0,00	0,00
10	Autres réserves	0,00	0,00
11	Report à nouveau	767 062 939,39	821 847 551,52
12	Résultat nets en instance d'affectation	0,00	0,00
13	Résultat net part Groupe	1 377 431 657,88	914 160 943,44
14	Autres	1 353 339,38	0,00
15	Subvention d'investissement	0,00	0,00
16	Provisions réglementées	0,00	0,00
17	Intérêts minoritaires	332 577 087,37	43 167 387,40
18	Provisions pour risques et charges	360 809 712,49	236 199 377,83
19	Provisions pour risques	300 000,00	300 000,00
20	Provisions pour charges	360 509 712	235 899 378
21	Dettes	4 244 438 346,21	1 274 368 774,03
22	Emprunts et dettes financières	2 368 676 504,00	0,00
23	Emprunts obligataires	0,00	0,00
24	Autres dettes de financement	2 368 676 504,00	0,00
25	Fournisseurs et comptes rattachés	1 258 590 920,29	775 192 081,31
26	Autres dettes et comptes de régularisation	612 531 118,61	494 376 430,21
27	Clients créditeurs, avances et acomptes	74 938 036,48	65 803 722,23
28	Personnel	44 126 092,35	33 074 756,71
29	Organisme sociaux	27 773 507,66	34 868 156,56
30	Etat	198 280 356,45	164 433 133,28
31	Comptes d'associés	2 479 883,40	10 031 054,34
32	Autres créanciers	151 665 279,51	109 435 787,08
33	Comptes de régularisation passif	0,00	0,00
34	Autres provisions pour risques et charges à CT	111 122 395,59	72 196 021,50
35	Ecart de conversion passif	2 145 565,17	4 533 798,51
36	Impôt différé Passif	4 639 805,32	4 800 262,51
37	Trésorerie - Passif	215 031 572,76	186 553 379,87
38	Crédits d'escompte	5 514 460,25	1 898 717,81
39	Crédits de trésorerie		
40	Banques	209 517 112,51	184 654 662,06
41	Total du passif	8 892 167 930,49	4 934 708 116,82

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	Comptes consolidés	EXERCICE PREC
Chiffres d'affaires	5 458 828 452,80	4 386 567 031,42
Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00
Ventes de biens et services produits	5 458 828 452,80	4 386 567 031,42
Autres produits d'exploitation	134 539 014,73	52 920 409,20
Variation de stocks de produits	55 729 335,93	-41 784 281,23
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	8 145 837,03	14 710 701,05
Subventions d'exploitation	0,00	0,00
Autres produits d'exploitation		
Reprises d'exploitation et transferts de charges		79 993 989,38
Achats consommés	-2 768 329 374,90	-2 226 902 829,06
Achats revendus de marchandises	0,00	0,00
Achats consommés de matières et fournitures	-2 121 969 951,93	-1 635 003 005,56
Autres charges externes	-646 359 422,97	-591 899 823,50
Charges de personnel	-382 678 051,58	-323 393 239,57
Charges de personnel	-382 678 051,58	-323 393 239,57
Autres charges d'exploitation	11 923 517,70	-6 258 916,65
Autres charges d'exploitation	11 923 517,70	-6 258 916,65
Impôts et taxes	-107 503 237,73	-30 227 373,23
Impôts et taxes	-107 503 237,73	-30 227 373,23
Dotations d'exploitation	-315 000 343,44	-295 253 722,57
Dotations d'exploitation	-315 000 343,44	-295 253 722,57
Résultat d'exploitation	2 031 779 977,21	1 557 451 359,54
Charges et produits financiers	19 610 830,44	29 758 121,07
Produits financiers	128 999 122,15	50 624 635,87
Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	9 540,00	9 540,00
Gains de change	96 846 399,67	11 464 884,23
Intérêts et autres produits financiers	19 641 234,48	19 641 234,48
Reprises financier : transfert charges	12 501 948,00	19 508 977,16
Charges financières	-109 388 291,71	-20 868 514,80
Charges d'intérêts	-55 750 500,54	-1 447 860,04
Pertes de change	-20 380 174,65	-12 159 005,99
Autres charges financières	0,00	0,00
Dotations financières	-33 257 616,52	-7 261 648,77
Résultat courant	2 051 390 807,64	1 587 207 480,61
Charges et produits non courants	-70 144 797,74	-138 433 456,88
Produits non courants	187 606 378,34	70 672 789,00
Produits des cessions d'immobilisations	120 000 000,00	46 532 903,48
Subventions d'équilibre	0,00	0,00
Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00
Autres produits non courants	23 697 795,48	9 275 061,14
Reprises non courantes ; transferts de charges	43 908 582,86	14 864 824,38
Charges non courantes	257 761 176,08	209 106 245,58
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	76 383,12	20 621 303,38
Subventions accordées	0,00	0,00
Autres charges non courantes	226 434 733,93	136 158 838,27
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	31 240 059,03	52 326 104,23
Impôts sur les résultats	-508 457 179,93	-502 730 289,40
Impôts sur les résultats	-508 379 433,00	-508 379 433,00
Impôts différés	5 649 143,60	5 649 143,60
Résultat net des entreprises intégrées	1 412 788 828,67	945 043 734,33
Quote-part dans les résultats des entreprises incluses par mise en équivalence		
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-11 090 106,66	-11 090 106,66
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 401 698 722,01	934 953 627,67
Intérêts minoritaires	-24 267 065,48	-20 792 684,33
Résultat net part Groupe	1 377 431 656,53	914 160 943,34
Résultat net consolidé par action en dirhams	67	67
Nombre d'actions	14 438 004	14 438 004

CIMENTS DU MAROC

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE DES CIMENTS DU MAROC AU 31/12/2025 en KMAD

	Au 31 déc 2025	Au 31 déc 2024
Résultat net des sociétés intégrées	1 401 699	934 954
Elimination 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
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	1 740 869	1 191 143
Dividendes reçus de sociétés mises en équivalence	0	0
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	124 521	73 643
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 865 390	1 264 786
Acquisitions d'immobilisations, nettes d'impôt	-2 727 615	-184 181
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	120 000	30 055
Variation immobilisations financières	57 939	-813
Incidence des variations de périmètre	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-2 549 676	-154 939
Dividendes versé aux actionnaires de la société mère	-866 160	-1 070 520
Dividendes versé aux minoritaires des sociétés intégrées	-16 974	-13 800
Augmentations de capital en numéraire	0	0
Emissions d'emprunts	0	0
Remboursement d'emprunts	2 368 677	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	1 485 542	-1 024 320
Variation de trésorerie	801 256	85 527
Trésorerie d'ouverture	673 156	587 629
Trésorerie de clôture	1 474 412	673 156
Incidence des variations des monnaies étrangères		
Variation de trésorerie	801 256	85 527

EVOLUTION DES IMMOBILISATIONS au 31/12/2025						
	Valeur brute au 31 12-2024	Augmentation	Diminution	Virements poste à poste	Cessions et sorties	Valeur brute au 31 12-2025
Écart d'acquisition *	231 352	1 849 462				2 080 814
Immobilisations incorporelles	574 686	129 211				703 897
Brevets marque droits et valeurs similaires	14 090	29 217				43 307
Fonds commercial	560 596	99 994				660 590
Immobilisations corporelles	8 900 895	2 622 849			-1 251	11 522 493
Terrains	188 811	174 154				362 965
Constructions	1 747 033	351 801		6 103	-62,29	2 104 937
Installations techniques , matériel et outillage	6 476 779	1 725 283		140 486	-72,90	8 342 455
Matériel de transport	22 792	2 143		0		24 935
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	80 314	22 063		203	-1 115,48	101 464
Immobilisations en cours	385 166	347 405		-146 772		585 800
Immobilisations financières	1 636 133	92 535	-11 591			1 717 076
Titres de participation non consolidés	1 601 428	27 203				1 628 631
Prêts immobilisés	7 223	30 338	-11 591			25 969
Autres créances financières	27 482	34 994				62 476
Titres mis en équivalence						
Total	11 343 066	4 694 057	-11 591		-1 251	16 024 280

* Ecart d'acquisition : la différence entre le coût d'acquisition des titres et la valeur des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition constitue l'écart d'acquisition. L'écart positif, inscrit à l'actif sous la rubrique « Ecart d'acquisition » est amorti linéairement sur une durée de 20 ans. Cette durée reflète raisonnablement les hypothèses et objectifs fixés lors de l'acquisition. L'écart d'acquisition réalisé suite à l'acquisition de la société Atlantique Ciment a été affecté aux immobilisations incorporelles du moment qu'il s'agit d'un contrat d'exploitation de carrière. La durée d'amortissement de ce goodwill est de 30 ans.

L'écart d'acquisition réalisé suite à l'acquisition de la société Atlantic Ciment a été affecté en immobilisations incorporelles du moment qu'il s'agit d'un contrat d'exploitation de

Les écarts d'acquisition comptabilisés dans les comptes du Groupe au titre des acquisitions de Asment de Témaro S.A et Grabemaro S.A pour respectivement 1 843 429 KMAD et 15 583 KMAD sont provisionnés.

ÉVOLUTION DES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS		En milliers de dirhams				
	Montant au 31-12-2024	Dotations	Reprises	Cessions et sorties	Virements de poste à poste	Montant au 31-12-2025
Écart d'acquisition *	61 651	1 540				63 191
Immobilisations incorporelles	48 666	30 884				79 550
Brevets marque droits et valeurs similaires Fonds commercial	12 423	30 884				43 307
Immobilisations corporelles	7 270 639	2 121 099		-1 174		9 390 563
Terrains		65 426				65 426
Constructions	1 325 428	380 402				1 705 831
Installations techniques , matériel et outillage	5 858 963	1 645 343		-72		7 504 235
Matériel de transport	17 656	7 205				24 862
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	65 608	22 721		-1 102		87 227
Immobilisations en cours						
Immobilisations financières	1 506 268	23 000				1 531 268
Titres de participation non consolidés	1 506 703	23 000				1 529 703
Prêts immobilisés	1 270					1 270
Autres créances financières	295					295
Titres mis en équivalence						
Total	8 889 224	2 176 523		-1 174		11 064 573

* Ecarts d'acquisition : la différence entre le coût d'acquisition des titres et la valeur des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition constitue l'écart d'acquisition. L'écart positif, inscrit à l'actif sous la rubrique « Ecarts d'acquisition » est amorti linéairement sur une durée de 20 ans. Cette durée reflète raisonnablement les hypothèses et objectifs fixés lors de l'acquisition. L'écart d'acquisition réalisé suite à l'acquisition de la société Atlantique Ciment a été affecté aux immobilisations incorporelles du moment qu'il s'agit d'un contrat d'exploitation de carrière. La durée d'amortissement de ce goodwill est de 30 ans. L'écart d'acquisition réalisé suite à l'acquisition de la société Atlantic Ciment a été affecté en immobilisations incorporelles du moment qu'il s'agit d'un contrat d'exploitation de carrière.

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION NON CONSOLIDÉS 31/12/2025

Sociétés non consolidées	% détention du groupe	Capital Social (1)	Résultat net au 31-12-2025 (1)	Valeur nette au 31-12-2025	Valeur nette au 31-12-2024	Variation
SUEZ CEMENT COMPANY	1,55%	6 863 889	-772 601	71 132	94 132	-23 000
BANQUE POPULAIRE				295	145	150
SMBRM	49,00%	57 116 900	-11 693	27 985	0	27 985

(1) Le capital social et le résultat net de SCC sont exprimés en millier de livre égyptienne
 SMBRM, détenue à 49 % par le Groupe, n'a pas été intégrée dans le périmètre de consolidation au 31/12/2025, son impact étant considéré comme non significatif sur les comptes consolidés.

Note 4- STOCKS

En milliers de dirhams

	Valeur brute au 31-12-2026	Dépréciation	Valeur nette au 31-12-2025	Valeur nette au 31-12-2024
Marchandises	265	-	265	265
Matières premières et fournitures	661 193	140 979	520 213	562 668
Produits intermédiaires et produits résiduels	192 493		192 493	107 606
Produits finis	87 438	11 572	75 866	36 024
Total	941 389	152 551	788 837	706 564

TABEAU DES CREANCES

En milliers de dirhams

	valeur brute au 31-12-2025	Moins d'un an	Plus d'un an	Dépréciation	Valeur nette au 31-12-2025	Valeur nette au 31-12-2024
Clients et comptes rattachés	1 334 339	1 169 128	165 210	-165 210	1 169 128	818 008
Autres créances et comptes de régularisations	120 122	105 648	14 474	-14 474	105 648	59 400
Fournisseurs débiteurs	17 377	16 474	903	-903	16 474	11 562
Personnel	2 695	2 076	619	-619	2 076	2 018
Etat	70 126	70 126	0	0	70 126	55 674
Comptes d'associés	0	0	0	0	0	0
Autres débiteurs	29 736	16 784	12 951	-12 951	16 784	0
Comptes de régularisation actif	187	187	0	0	187	147
Ecart de conversion actif	0	0	0	0	0	0
Total	1 454 461	1 274 776	179 685	-179 685	1 274 776	887 408

Note 6- Valeurs mobilières de placement

En milliers de dirhams

	Valeur nette au 31-12-2025	Valeur nette au 31-12-2024
SICAV	1 304 507	766 075
Total	1 304 507	766 075

Tableau de variation des capitaux propres consolidés 31/12/2025

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Autres		Total des capitaux propres
						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	-5 838,89					-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

FLUX DES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

	Montants au 31/12/2024	Dotations	Reprises	Montants au 31/12/2025
Provisions pour risques	300			300
Provisions pour charges	233 354	89 044	36 166	286 232
Provisions pour impôts	2 545	0		2 545
Total	236 199	89 044	36 166	289 077

Tableau des dettes

	Montant 31-12-2024	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Montant 31-12-2025
Emprunts et dettes financières	0	0	0	0	0
Emprunts et dettes financières	0	0	0	0	0
Fournisseurs et comptes rattachés	1 258 591	1 258 591			779 897
Autres dettes et comptes de régularisation	612 531	612 531			494 376
Clients créditeurs avances et acomptes	74 938	74 938			65 804
Personnel	44 126	44 126			33 075
Organismes sociaux	27 774	27 774			34 868
Etat	198 280	198 280			164 433
Comptes d'associés	2 480	2 480			10 031
Autres créanciers	151 665	151 665			109 436
Comptes de régularisation passif	0	0			0
Provisions pour risques et charges	111 122	111 122			72 196
Ecart de conversion Passif	2 146	2 146			4 534
Total	1 871 122	1 871 122	0	0	1 274 274

Engagement hors bilan	En milliers de dirhams	
	31/12/2025	31/12/2024
Engagements donnés	198 882	171 719
Cautions de garantie	198 882	171 719
Autres engagement donnés		
Engagements reçus	885 255	797 728
Avais et cautions reçues	255 170	223 895
Autres engagements reçu	630 085	573 833

Note 11- Frais de personnel

En milliers de dirhams

CHARGES DE PERSONNEL	2025	2024
Salaires et appointements	275 959	231 603
Charges sociales sur salaires	83 657	66 343
Autres frais de personnel	23 062	15 062
Total	382 678	313 008

EFFECTIF EMPLOYE	2025	2024
Cadres	200	316
Mensuels	705	395
Horaires		
Total	905	711

Note 12- Impôts sur le résultat

En milliers de dirhams

	2025	2024
Impôts exigibles	-575 388	-508 379
Impôts différés	6 931	5 649
Total	-568 457	-502 730

Note13- Dotations d'exploitation

En milliers de dirhams

	2025	2024
Dotations aux amortissements	216 918	212 788
Dotations aux provisions pour risques et charges	89 044	36 580
Dotations aux provisions pour dépréciations	9 039	45 885
Total	315 000,34	295 253,72

Note 14- Charges et produits financiers

En milliers de dirhams

	2025	2024
Produits financiers	128 999	50 625
Produits des titres de participation et des autres titres immobilisés	10	10
Gains de change	96 846	11 465
Intérêts et autres produits financiers	32 143	39 150
Charges financières	109 388	20 869
Charges d'intérêts	55 751	1 448
Pertes de change	20 380	12 159
Dotations financières	33 258	7 262
Résultat financier	19 611	29 756

Note 15- Produits et charges non courants

En milliers de dirhams

	2025	2024
<u>Produits non courants</u>	187 606	70 673
Produits des cessions des immobilisations	120 000	46 533
Autres produits non courants	23 698	9 275
Reprises non courants ; transferts de charges	43 909	14 865
<u>Charges non courantes</u>	257 751	209 106
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	76,38	20 621
Autres charges non courantes	226 434,73	136 159
Dotations non courantes	31 240,06	52 326
<u>Résultat non courant</u>	-70 145	-138 433

Note 16- Rémunérations des dirigeants

En milliers de dirhams

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>Rémunérations du conseil d'administration</u> (jetons de présence)	1 190	1 190
<u>Vacation comite d'investissement</u>	670	670
<u>TOTAL</u>	1 860	1 860

Note 17- informations par activité

	Exercice 2024			Exercice 2025			
	Activité Ciments	Activité Matériaux	Intra-groupe	TOTAL	Activité Ciments	Activité Matériaux	Intra-groupe
Chiffres d'affaires activité	3 959 018	721 491	-293 942	4 386 667	4 926 768	-300 886	5 458 828
Autres produits d'exploitation	546	52 375		52 920	1 388		134 639
Charges d'exploitation	-2 404 248	-476 476	293 942	-2 586 782	-3 017 494	300 886	-3 246 587
Dotations d'exploitation	-230 764	-64 490		-295 254	-246 197		-315 000
Résultat d'exploitation	1 324 552	232 900	0	1 557 461	1 664 464	0	2 031 700
Résultat financier	29 756		0	29 756	19 611	0	19 611
Résultat courant	1 344 163	232 900	0	1 587 207	1 684 075	0	2 061 391
Résultat non courant	-140 165	1 731	0	-138 433	-70 145	0	-70 145
Impôts sur le résultat	-502 730	0		-502 730	-568 457		-568 457
Quote-part résultats entreprises mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0
Dotations amortissements écarts d'acquisition	-11 090	0	0	-11 090	-11 090	0	-11 090
Résultat net de l'ensemble consolidé	650 170	238 631	0	924 808	1 034 383	0	1 401 699
Intérêts minoritaires	-20 793	0	0	-20 793	-24 267	0	-24 267
Résultat net part du Groupe	669 385	234 631	0	904 016	1 010 116	0	1 377 432

DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS**I. DATATION**

<i>Date de clôture (1)</i>	<i>Le 31/12/2025</i>
<i>Date d'établissement des états de synthèse (2)</i>	<i>Le 18/03/2025</i>
<p>(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice. (2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèses</p>	

**II. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE
NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ère
COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE**

Dates	Indication des événements
	* Favorables <u>NEANT</u>
	* Défavorables <u>NEANT</u>

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Au 31 décembre 2025

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