



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

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

CHIFFRES-CLÉS CONSOLIDÉS (EN MMAD)

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

FAITS SAILLANTS AU 30 JUIN 2025

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

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

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

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

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

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

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

PERSPECTIVES

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

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

Ce communiqué peut être consulté également sur le site web de Ciments du Maroc à l'adresse suivante :
<https://www.cimentsdumaroc.com/fr/communiqu%C3%A9-post-ago-du-22-septembre-2025>

COMPTES SOCIAUX ET CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2025

COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2025

| BILAN ACTIF (Modèle normal) | | Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025 | | | |
|-----------------------------|---|--------------------------------------|------------------------------|------------------|------------------|
| ACTIF | | Au 30 juin 2025 | | | Au 31 Déc 2024 |
| | | Brut | Amortissements et Provisions | Net | Net |
| ACTIF IMMOBILISÉ | IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A) | 52 552 070,40 | 42 235 349,72 | 10 316 720,68 | 13 081 446,44 |
| | • Frais préliminaires | | | | |
| | • Charges à répartir sur plusieurs exercices | 52 552 070,40 | 42 235 349,72 | 10 316 720,68 | 13 081 446,44 |
| | • Primes de remboursement des obligations | | | | |
| | IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B) | 330 784 585,04 | 10 517 334,38 | 320 267 250,66 | 320 579 056,72 |
| | • Immobilisations en recherche et développement | | | | 0,00 |
| | • Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 12 420 949,58 | 10 517 334,38 | 1 903 615,20 | 2 215 421,26 |
| | • Fonds commercial | 318 363 635,46 | | 318 363 635,46 | 318 363 635,46 |
| | • Autres immobilisations incorporelles | | | | |
| | IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C) | 8 345 894 784,21 | 6 896 352 793,68 | 1 449 541 990,53 | 1 491 168 670,17 |
| | • Terrains | 194 661 499,02 | 3 072 029,14 | 191 589 469,88 | 191 740 856,94 |
| | • Constructions | 1 653 509 394,89 | 1 303 511 359,85 | 349 998 035,04 | 374 957 618,17 |
| | • Installations techniques, matériel et outillage | 6 054 865 507,98 | 5 506 420 004,02 | 548 445 503,96 | 556 877 890,06 |
| | • Matériel de transport | 20 018 742,79 | 20 012 685,02 | 6 057,77 | 6 056,75 |
| | • Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 75 490 283,14 | 63 336 715,65 | 12 153 567,49 | 13 486 243,31 |
| | • Autres immobilisations corporelles | | | | |
| | • Immobilisations corporelles en cours | 347 349 356,39 | | 347 349 356,39 | 354 100 004,94 |
| | IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D) | 4 785 488 668,77 | 1 508 268 163,73 | 3 277 220 505,04 | 825 485 969,23 |
| | • Prêts immobilisés | 6 418 355,37 | 1 270 172,39 | 5 148 182,98 | 5 536 636,08 |
| | • Autres créances financières | 22 915 713,00 | 294 950,00 | 22 620 763,00 | 22 620 763,00 |
| | • Titres de participation | 4 756 154 600,40 | 1 506 703 041,34 | 3 249 451 559,06 | 797 328 570,15 |
| | • Autres titres immobilisés | | | | |
| ACTIF CIRCULANT | ÉCARTS DE CONVERSION ACTIF (E) | | | | |
| | • Diminution des créances immobilisées | | | | |
| | • Augmentations des dettes financières | | | | |
| | TOTAL I (A+B+C+D+E) | 13 514 720 108,42 | 8 457 373 641,51 | 5 057 346 466,91 | 2 650 315 142,56 |
| | STOCKS (F) | 732 447 538,53 | 95 709 518,19 | 636 738 020,34 | 616 077 077,98 |
| | • Marchandises | 265 483,24 | | 265 483,24 | 265 483,24 |
| | • Matières et fournitures consommables | 489 339 548,51 | 83 382 145,47 | 405 957 403,04 | 478 445 526,45 |
| | • Produits en cours | | | | |
| | • Produits intermédiaires et produits résiduels | 190 949 622,06 | 219 611,54 | 190 730 010,52 | 107 157 386,72 |
| | • Produits finis | 51 892 884,72 | 12 107 761,18 | 39 785 123,54 | 30 208 681,57 |
| | CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G) | 1 264 695 293,69 | 92 165 517,91 | 1 172 529 775,78 | 857 875 496,41 |
| | • Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 64 430 744,94 | 903 438,82 | 63 527 306,12 | 37 256 202,52 |
| | • Clients et comptes rattachés | 840 590 876,23 | 77 484 817,99 | 763 106 058,24 | 759 140 581,71 |
| | • Personnel | 3 702 479,57 | 619 384,37 | 3 083 095,20 | 2 281 462,26 |
| | • État | 288 446 442,84 | | 288 446 442,84 | 33 637 777,94 |
| | • Comptes d'associés | 1 858 214,85 | | 1 858 214,85 | 1 858 214,85 |
| | • Autres débiteurs | 21 341 606,25 | 13 157 876,73 | 8 183 729,52 | 14 788 931,53 |
| | • Comptes de régularisation - Actif | 44 324 929,01 | | 44 324 929,01 | 8 912 325,60 |
| | TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H) | 947 158 562,64 | | 947 158 562,64 | 587 556 484,42 |
| | ÉCARTS DE CONVERSION ACTIF (I) | 17 413 587,52 | | 17 413 587,52 | 8 927 799,96 |
| TRÉSORERIE | TOTAL II (F + G + H + I) | 2 961 714 982,38 | 187 875 036,10 | 2 773 839 946,28 | 2 070 436 858,77 |
| | TRÉSORERIE-ACTIF | 116 990 548,37 | 4 238 253,75 | 112 752 294,62 | 82 043 229,39 |
| | • Chèques et valeurs à encaisser | 21 609 954,41 | | 21 609 954,41 | 14 985 582,71 |
| | • Banques, T.G et C.C.P | 95 196 690,51 | 4 238 253,75 | 90 958 436,76 | 66 810 610,25 |
| | • Caisse, Régies d'avances et accreditifs | 183 903,45 | | 183 903,45 | 247 036,43 |
| | TOTAL III | 116 990 548,37 | 4 238 253,75 | 112 752 294,62 | 82 043 229,39 |
| | TOTAL GÉNÉRAL I+II+III | 16 593 425 639,17 | 8 649 486 931,36 | 7 943 938 707,81 | 4 802 795 230,72 |

| BILAN PASSIF (Modèle normal) | | Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025 | |
|------------------------------|---|--------------------------------------|---------------------|
| PASSIF | | Au 30 juin 2025 | Au 31 décembre 2024 |
| | | | |
| FINANCEMENT PERMANENT | CAPITAUX PROPRES | 3 027 286 790,70 | 3 197 839 000,56 |
| | • 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 |
| | • Primes d'émission, de fusion, d'apport | 201 299 210,47 | 201 299 210,47 |
| | • Écarts de réévaluation | | |
| | • Réserve légale | 144 360 040,00 | 144 360 040,00 |
| | • Autres réserves | 542 419 110,09 | 509 087 283,51 |
| | • Report à nouveau (2) | | |
| | • Résultat net en instance d'affectation | | |
| | • Résultat net de l'exercice (2) | 695 608 030,14 | 899 492 066,58 |
| | TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A) | 3 027 286 790,70 | 3 197 839 000,56 |
| | CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B) | 832 132,25 | 989 068,49 |
| | • Subventions d'investissement | | |
| | • Provisions réglementées | 832 132,25 | 989 068,49 |
| | DETTES DE FINANCEMENT (C) | | |
| | • Emprunts obligataires | | |
| | • Autres dettes de financement | | |
| | PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D) | 238 993 560,50 | 232 596 377,81 |
| FINANCEMENT CIRCULANT | • Provisions pour risques | 550 000,00 | 300 000,00 |
| | • Provisions pour charges | 238 443 560,50 | 232 296 377,81 |
| | ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (E) | | |
| | • Augmentation des créances immobilisées | | |
| | • Diminution des dettes de financement | | |
| | Total I (A + B + C + D + E) | 3 267 112 483,45 | 3 431 424 446,86 |
| | DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F) | 4 534 820 484,98 | 1 110 652 322,68 |
| | • Fournisseurs et comptes rattachés | 3 099 929 344,41 | 691 385 008,24 |
| | • Clients créditeurs, avances et acomptes | 27 096 016,69 | 60 649 801,05 |
| | • Personnel | 35 935 350,65 | 32 295 659,33 |
| | • Organismes sociaux | 22 904 127,55 | 33 577 652,39 |
| | • État | 383 174 117,37 | 163 479 358,10 |
| | • Comptes d'associés | 872 283 509,19 | 6 123 269,19 |
| | • Autres créanciers | 65 262 307,78 | 123 141 574,38 |
| | • Comptes de régularisation Passif | 28 235 711,34 | |
| | AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G) | 75 181 493,81 | 69 888 552,67 |
| | ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (Éléments circulants) (H) | 1 638 976,44 | 4 276 528,64 |
| | Total II (F + G + H) | 4 611 640 955,23 | 1 184 817 403,99 |
| | TRÉSORERIE PASSIF | 65 185 269,13 | 186 553 379,87 |
| | • Crédits d'escompte | 2 436 449,81 | 1 898 717,81 |
| | • Crédits de trésorerie | | |
| TRÉSORERIE | • Banques (Soldes créditeurs) | 62 748 819,32 | 184 654 662,06 |
| | Total III | 65 185 269,13 | 186 553 379,87 |
| | TOTAL GÉNÉRAL I + II + III | 7 943 938 707,81 | 4 802 795 230,72 |

(1) Capital personnel débiteur (-)
(2) Bénéficiaire (+); Déficitaire (-)

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) | | Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025 | | | |
|--|---|--------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| DÉSIGNATION | | OPÉRATIONS | | TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 4 | TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 4 |
| | | Propres à l'exercice 1 | Concernant les exercices précédents 2 | | |
| EXPLOITATION | PRODUITS D'EXPLOITATION | 2 095 640 639,76 | | 2 095 640 639,76 | 3 953 924 381,48 |
| | • Ventes de marchandises (en l'état) | | | | -15 400,00 |
| | • Ventes de biens et services produits | 1 939 235 388,10 | | 1 939 235 388,10 | 3 902 755 643,80 |
| | • Chiffre d'affaires | 1 939 235 388,10 | | 1 939 235 388,10 | 3 902 740 243,80 |
| | • Variation de stocks de produits (1) | 94 658 273,64 | | 94 658 273,64 | -41 512 659,55 |
| | • Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | 2 540 134,70 | | 2 540 134,70 | 13 836 797,85 |
| | • Subventions d'exploitation | | | | |
| | • Autres produits d'exploitation | | | | |
| | • Reprises d'exploitation : transferts de charges | 59 206 843,32 | | 59 206 843,32 | 78 859 999,38 |
| | Total I | 2 095 640 639,76 | | 2 095 640 639,76 | 3 953 924 381,48 |
| | CHARGES D'EXPLOITATION | 1 371 270 255,81 | 153 970,71 | 1 371 424 226,52 | 2 572 720 573,20 |
| | • Achats revendus (2) de marchandises | | | | |
| | • Achats consommés (2) de matières et fournitures | 767 067 300,83 | | 767 067 300,83 | 1 411 648 936,37 |
| | • Autres charges externes | 276 099 121,02 | 145 948,00 | 276 245 069,02 | 523 631 525,75 |
| | • Impôts et taxes | 15 790 253,88 | 8 022,71 | 15 798 276,59 | 30 222 097,23 |
| | • Charges de personnel | 155 328 605,37 | | 155 328 605,37 | 307 891 618,18 |
| | • Autres charges d'exploitation | 3 993 622,73 | | 3 993 622,73 | 25 761 250,72 |
| | • Dotations d'exploitation | 152 991 351,98 | | 152 991 351,98 | 273 565 144,95 |
| | Total II | 1 371 270 255,81 | 153 970,71 | 1 371 424 226,52 | 2 572 720 573,20 |
| | III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II) | 724 370 383,95 | -153 970,71 | 724 216 413,24 | 1 381 203 808,28 |
| FINANCIER | PRODUITS FINANCIERS | 197 071 106,87 | | 197 071 106,87 | 192 963 240,09 |
| | • Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | 171 629 020,00 | | 171 629 020,00 | 148 756 049,41 |
| | • Gains de change | 6 884 855,39 | | 6 884 855,39 | 11 304 916,36 |
| | • Intérêts et autres produits financiers | 9 629 431,52 | | 9 629 431,52 | 14 490 425,58 |
| | • Reprises financières : transferts de charges | 8 927 799,96 | | 8 927 799,96 | 18 411 848,74 |
| | Total IV | 197 071 106,87 | | 197 071 106,87 | 192 963 240,09 |
| | CHARGES FINANCIÈRES | 23 517 937,21 | | 23 517 937,21 | 21 998 338,19 |
| | • Charges d'intérêts | 7 930,59 | | 7 930,59 | 1 447 860,04 |
| | • Pertes de change | 5 785 816,82 | | 5 785 816,82 | 11 622 678,19 |
| | • Autres charges financières | | | | |
| | • Dotations financières | 17 724 189,80 | | 17 724 189,80 | 8 927 799,96 |
| | Total V | 23 517 937,21 | | 23 517 937,21 | 21 998 338,19 |
| | VI RÉSULTAT FINANCIER (IV-V) | 173 553 169,66 | | 173 553 169,66 | 170 964 901,90 |
| | VII RÉSULTAT COURANT (III + VI) | 897 923 553,61 | -153 970,71 | 897 769 582,90 | 1 552 168 710,18 |

(1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)
(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (suite) | | | Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025 | | | |
|--|--|--|--------------------------------------|--|-----------------------------------|-------------------------------------|
| DÉSIGNATION | | | OPÉRATIONS | | TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 2 + 1 | TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 4 |
| | | | Propres à l'exercice 1 | Concernant les exercices précédents 2 | | |
| NON COURANT | VIII | RÉSULTAT COURANT (III+VI) | 897 923 553,61 | -153 970,71 | 897 769 582,90 | 1 552 168 710,18 |
| | | PRODUITS NON COURANTS | 137 671 239,46 | 279 194,28 | 137 950 433,74 | 70 672 789,00 |
| | | * Produits de cessions d'immobilisations | 120 000 000,00 | | 120 000 000,00 | 46 532 903,48 |
| | | * Subventions d'équilibre | | | | |
| | | * Reprises sur subventions d'investissement | | | | |
| | | * Autres produits non courants | 2 166 505,45 | 279 194,28 | 2 445 699,73 | 9 275 061,14 |
| | | * Reprises non courantes ; transferts de charges | 15 504 734,01 | | 15 504 734,01 | 14 864 824,38 |
| | | Total VIII | 137 671 239,46 | 279 194,28 | 137 950 433,74 | 70 672 789,00 |
| | IX | CHARGES NON COURANTES | 51 946 249,50 | 1 653,00 | 51 947 902,50 | 214 999 742,60 |
| | | * Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées | 62 293,95 | | 62 293,95 | 20 621 303,38 |
| | | * Subventions accordées | | | | |
| | | * Autres charges non courantes | 51 629 004,20 | 1 653,00 | 51 630 657,20 | 142 052 334,99 |
| | | * Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | 254 951,35 | | 254 951,35 | 52 326 104,23 |
| | | Total IX | 51 946 249,50 | 1 653,00 | 51 947 902,50 | 214 999 742,60 |
| | X | RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX) | 85 724 989,96 | 277 541,28 | 86 002 531,24 | -144 326 953,60 |
| XI | RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X) | 983 648 543,57 | 123 570,57 | 983 772 114,14 | 1 407 841 756,58 | |
| XII | IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT | 288 164 084,00 | | 288 164 084,00 | 508 349 690,00 | |
| XIII | RÉSULTAT NET (XI-XII) | 695 484 459,57 | 123 570,57 | 695 608 030,14 | 899 492 066,58 | |
| XIV | TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII) | 2 430 382 986,09 | 279 194,28 | 2 430 662 180,37 | 4 217 560 410,57 | |
| XV | TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII) | 1 734 898 526,52 | 155 623,71 | 1 735 054 150,23 | 3 318 068 343,99 | |
| XVI | RÉSULTAT NET (Total des produits - Total des charges) | 695 484 459,57 | 123 570,57 | 695 608 030,14 | 899 492 066,58 | |

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)

| I. TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T.F.R.) Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025 | | | |
|---|---|------------------|--------------------|
| | | Exercice | Exercice précédent |
| 1 | Ventes de Marchandises (en l'état) | | -15 400,00 |
| 2 | - Achats revendus de marchandises | | |
| I | = MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT | | -15 400,00 |
| II | + PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5) | 2 036 433 796,44 | 3 875 079 782,10 |
| 3 | Ventes de biens et services produits | 1 939 235 388,10 | 3 902 755 643,80 |
| 4 | Variation stocks produits | 94 658 273,64 | -41 512 659,55 |
| 5 | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | 2 540 134,70 | 13 836 797,85 |
| III | - CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7) | 1 043 312 369,85 | 1 935 280 462,12 |
| 6 | Achats consommés de matières et fournitures | 767 067 300,83 | 1 411 648 936,37 |
| 7 | Autres charges externes | 276 245 069,02 | 523 631 525,75 |
| IV | = VALEUR AJOUTÉE (I+II+III) | 993 121 426,59 | 1 939 783 919,98 |
| 8 | + Subventions d'exploitation | | |
| 9 | - Impôts et taxes | 15 798 276,59 | 30 222 097,23 |
| 10 | - Charges de personnel | 155 328 605,37 | 307 891 618,18 |
| V | = EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE) | 821 994 544,63 | 1 601 670 204,57 |
| 11 | + Autres produits d'exploitation | | |
| 12 | - Autres charges d'exploitation | 3 993 622,73 | 25 761 250,72 |
| 13 | + Reprises d'exploitation, transferts de charges | 59 206 843,32 | 78 859 999,38 |
| 14 | - Dotations d'exploitation | 152 991 351,98 | 273 565 144,95 |
| VI | = RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ OU -) | 724 216 413,24 | 1 381 203 808,28 |
| VII | + RÉSULTAT FINANCIER | 173 553 169,66 | 170 964 901,90 |
| VIII | = RÉSULTAT COURANT (+ ou -) | 897 769 582,90 | 1 552 168 710,18 |
| IX | + RÉSULTAT NON COURANT | 86 002 531,24 | -144 326 953,60 |
| 15 | - Impôt sur les résultats | 288 164 084,00 | 508 349 690,00 |
| X | = RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE | 695 608 030,14 | 899 492 066,58 |

| II. TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T.F.R.) | | | |
|---|--|-----------------|--------------------|
| | | Exercice | Exercice précédent |
| 1 | Résultat net de l'exercice | 695 608 030,14 | 899 492 066,58 |
| | Bénéfice + | 695 608 030,14 | 899 492 066,58 |
| | Perte - | | |
| 2 | + Dotations d'exploitation (1) | 88 955 740,56 | 235 340 092,45 |
| 3 | + Dotations financières (1) | | |
| 4 | + Dotations non courantes (1) | 254 951,35 | 10 357,12 |
| 5 | - Reprises d'exploitation (2) | | |
| 6 | - Reprises financières (2) | | 4 325 149,81 |
| 7 | - Reprises non courantes (2) | 161 887,59 | 12 864 824,38 |
| 8 | - Produits des cessions d'immobilisations | 120 000 000,00 | 46 532 903,48 |
| 9 | + Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | 62 293,95 | 20 621 303,38 |
| I | = CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) | 664 719 128,41 | 1 091 740 941,86 |
| 10 | - Distributions de bénéfices | 866 160 240,00 | 1 010 520 280,00 |
| II | = AUTOFINANCEMENT | -201 441 111,59 | 81 220 661,86 |

(1) À l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
(2) À l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement



Forvis Mazars
Avia Business Center
Résidence Koutoubia, Casablanca



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

CIMENTS DU MAROC

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

En application des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société Ciments du Maroc comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et une sélection de notes annexes, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 3 028 118 923 MAD dont un bénéfice net de 695 608 030 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de Ciments du Maroc.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

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

Casablanca, le 22 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes



Forvis Mazars
76, Bd Abdou Moukoko
Abdou Moukoko, Casablanca



PwC Maroc
Mounif Ighouer
Associé

COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2025

COMMENTAIRE

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

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

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

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

PRINCIPES ET RÈGLES DE CONSOLIDATION

1- RÉFÉRENTIEL 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- PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

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

3- MÉTHODES 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 actifs 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 RÈGLES D'ÉVALUATION

- **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 d'acquisition figurant au bilan correspond à la société Cimsud absorbée par Indusaha.
- **Immobilisations incorporelles** : elles se composent principalement : d'un contrat d'exploitation de carrière dont l'amortissement démarrera à la date de début d'exploitation de cette dernière ; 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 aménagements 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 étrangère** : les gains latents et les pertes latentes de conversion sont pris en considération dans le compte de résultat.
- **Provision pour dépréciation des créances clients** : la provision pour dépréciation des créances clients est calculée sur la base d'une règle statistique reflétant la probabilité de recouvrement des créances.
- **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- RÉSULTAT 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- COMPARABILITÉ DES COMPTES

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

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE AU 30 JUIN 2025

| ACTIF (KMAD) | juin-25 | déc-24 |
|--|-----------|-----------|
| Actif immobilisé | 5 112 619 | 2 623 397 |
| Goodwill | 2 056 384 | 169 701 |
| Immobilisations nv | - | - |
| Immobilisations incorporelles | 664 198 | 562 263 |
| Immobilisations corporelles | 2 058 261 | 1 630 256 |
| Immobilisations financières | 198 964 | 127 865 |
| Impôt différé actif | 134 812 | 133 312 |
| Titres mis en équivalence | - | - |
| Actif circulant | 3 822 214 | 2 446 289 |
| Stocks et encours | 898 204 | 706 564 |
| Clients et comptes rattachés | 1 053 393 | 789 378 |
| Autres créances et comptes de régularisation | 540 874 | 90 638 |
| Valeurs mobilières de placement | 1 030 330 | 766 075 |
| Disponibilités | 299 413 | 93 633 |
| TOTAL ACTIF | 8 934 834 | 5 069 686 |

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2025

| Exercice clos (KMAD) | juin-25 | juin-24 |
|---|------------|------------|
| Chiffres d'affaires | 2 202 712 | 1 999 023 |
| Autres produits d'exploitation | 157 777 | 79 790 |
| Achats consommés | -1 198 221 | -1 057 456 |
| Charges de personnel | -164 563 | -173 126 |
| Autres charges d'exploitation | -4 602 | -15 396 |
| Impôts et taxes | -15 799 | -17 254 |
| Dotations d'exploitation | -162 764 | -154 302 |
| Résultat d'exploitation | 814 541 | 661 278 |
| Charges et produits financiers | 1 694 | 22 653 |
| Résultat courant | 816 235 | 683 931 |
| Charges et produits non courants | 84 251 | -32 955 |
| Impôts sur les résultats | -286 609 | -203 768 |
| Résultat net des entreprises intégrées | 613 877 | 447 208 |
| Quote-part dans les résultats des entreprises MEE | - | - |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition | -5 545 | -5 545 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 608 332 | 441 663 |
| Intérêts minoritaires | -7 334 | -8 708 |
| Résultat net (Part du groupe) | 600 998 | 432 955 |
| Résultat net consolidé par action en dirhams | 42 | 30 |

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ DE CEMENTS DU MAROC AU 30/06/2025 EN KMAD

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

BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2025

| PASSIF (KMAD) | juin-25 | déc-24 |
|--|-----------|-----------|
| Capitaux propres (Part du groupe) | 3 035 967 | 3 329 472 |
| Capital | 1 443 600 | 1 443 600 |
| Primes d'émission et de fusion | 149 863 | 149 863 |
| Réserves | 839 189 | 821 848 |
| Résultat net par du groupe | 600 998 | 914 161 |
| Autres | 2 317 | - |
| Intérêts minoritaires | 352 208 | 43 187 |
| Capitaux propres de l'ensemble consolidé | 3 388 175 | 3 372 659 |
| Provisions pour risques et charges | 250 307 | 236 199 |
| Dettes | 5 296 351 | 1 460 827 |
| Emprunts et dettes financières | - | - |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 3 224 900 | 779 100 |
| Autres dettes et comptes de régularisation | 1 906 615 | 490 468 |
| Impôt différé Passif | 4 650 | 4 705 |
| Trésorerie - passif | 160 185 | 186 553 |
| TOTAL PASSIF | 8 934 834 | 5 069 686 |

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2025

| Société | Activité | Pourcentage d'intérêt 30.06.2025 | Pourcentage d'intérêt 31.12.2023 | Méthode de consolidation | Type de contrôle |
|------------------------|--|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------|-------------------|
| Ciments du Maroc | Ciment | 100% | 100% | Intégration globale | Contrôle exclusif |
| Indusaha | Ciment | 91% | 91% | Intégration globale | Contrôle exclusif |
| AFRICIM | Ciment | 0% | 100% | Intégration globale | Contrôle exclusif |
| Betosaha | Matériaux de construction | 51% | 51% | Intégration globale | Contrôle exclusif |
| Atlantique 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 | | | | |



Forvis Mazars
Avia Business Center
Résidence Koutoubia, Casablanca



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

GROUPE CEMENTS DU MAROC

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

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

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

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

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

Casablanca, le 22 septembre 2025



Forvis Mazars
76, Bd Abdelmoumen - Koutoubia
Abdoul Moumen, Casablanca
Associé

Les Commissaires aux Comptes



PwC Maroc
Mounsif Ighiouer
Associé