

### Croissance soutenue du chiffre d'affaires, performance industrielle solide et avancement des projets miniers structurants

Le Conseil d'Administration de la Compagnie Minière de Touïssit réuni le 18 septembre 2025 au siège social de la compagnie sous la présidence de M. Hassan BOULAKNADAL, a arrêté les comptes sociaux et consolidés au 30 juin 2025.

Chiffres en MDH	Indicateurs sociaux			Indicateurs consolidés		
	Juin 2025	Juin 2024	Variation	Juin 2025	Juin 2024	Variation
Chiffre d'affaires	343	281	22%	342	281	22%
Résultat d'exploitation	199	141	42%	199	144	38%
Marge d'exploitation	58%	50%	+8 pb	58%	51%	+7 pb
Résultat net	69	92	-24 %	75	93	-20%
Marge nette	20%	33%	-13 pb	22%	33%	-11 pb

#### Une performance en hausse portée par la dynamique industrielle et la conjoncture favorable des métaux

Au premier semestre 2025, la Compagnie Minière de Touïssit (CMT) a enregistré une progression notable de ses résultats d'exploitation, portée par un contexte de marché favorable et une dynamique industrielle soutenue. Le chiffre d'affaires s'établit à 343 MDH, en hausse de 22% par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Cette performance est le résultat d'un niveau de maîtrise des facteurs de production, ayant permis de dégager des teneurs plus favorables sur les minerais extraits, contribuant ainsi à la qualité des concentrés produits. Par ailleurs, l'environnement de marché, caractérisé notamment par l'appréciation des cours de l'argent, a constitué un levier supplémentaire de performance.

Dans ce contexte, le résultat d'exploitation s'élève à 199 MDH, en progression de 42%, grâce à une gestion rigoureuse des charges et à une optimisation continue des coûts de traitement, la marge d'exploitation atteint ainsi 58%, contre 50% au premier semestre 2024. Le résultat net ressort à 69 MDH, en baisse de près de 24%, sous l'effort d'assainissement mené par le Conseil d'Administration..

#### Résultats consolidés : une rentabilité renforcée à l'échelle du Groupe

Sur une base consolidée, CMT confirme la robustesse de ses fondamentaux. Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 342 MDH, en progression de 22%. Le résultat d'exploitation ressort à 199 MDH, représentant une marge opérationnelle de 58%, contre 51% au semestre 2024. Le résultat net consolidé s'établit 75 MDH, en ligne avec l'évolution des indicateurs au niveau des comptes sociaux de la société.

#### Poursuite du déploiement des projets de développement

La mise en production du nouveau puits d'Ighrem Aousser et l'avancement du projet cuprifère de Tabaroucht marquent des étapes clés dans le déploiement du programme de développement de CMT. Ces deux projets contribuent à l'élargissement de la base productive de la Compagnie et au renforcement de ses capacités industrielles, conformément à sa stratégie de valorisation de son patrimoine minier.

#### Facteurs de risque

Le risque lié au contrôle de l'Office des Changes ainsi que les autres risques de recouvrements et de participations continue de faire l'objet de suivis réguliers.

#### À propos de CMT

La Compagnie Minière de Touïssit (CMT) est leader au Maroc dans la production des concentrés de plomb argentifère de haute qualité. Elle produit en outre des concentrés de zinc argentifère. CMT dispose de 4 sites d'extraction et emploie 1 107 personnes à travers le Maroc, dont 751 employés sous-traitants permanents. Ses ressources techniques et humaines lui permettent de produire des métaux utiles au développement économique et technologique à travers le monde.

#### Responsable communication financière

**Hatim YOUSSEFI**

youssefi@cmt.ma

www.cmt.ma

+212 522 786 861

+212 661 937 662

### BILAN ACTIF

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

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
<b>Immobilisations en non valeurs → [A]</b>	<b>24 609 772,14</b>	<b>23 411 772,14</b>	<b>1 198 000,00</b>	<b>2 374 000,00</b>
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	24 609 772,14	23 411 772,14	1 198 000,00	2 374 000,00
Primes de remboursement des obligations				
<b>Immobilisations incorporelles → [B]</b>	<b>219 009 714,12</b>	<b>161 992 860,43</b>	<b>57 016 853,69</b>	<b>47 196 742,46</b>
Immobilisations en Recherche et Dev.	154 218 826,24	153 227 590,57	991 235,67	1 024 133,67
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	10 306 618,49	8 765 269,86	1 541 348,63	1 659 951,59
Fonds commercial	60 000,00		60 000,00	60 000,00
Autres immobilisations incorporelles	54 424 269,39	54 424 269,39	54 424 269,39	44 452 657,20
<b>Immobilisations corporelles → [C]</b>	<b>1 159 195 256,29</b>	<b>658 735 572,21</b>	<b>500 459 684,08</b>	<b>497 650 497,25</b>
Terrains	3 123 649,00	67 929,00	3 055 720,00	3 055 720,00
Constructions	395 168 848,58	300 966 568,50	94 202 280,08	94 825 633,79
Installations techniques, matériel et outillage	289 392 352,17	252 364 969,84	37 027 382,33	39 069 338,26
Matériel de transport	102 813 536,52	100 461 178,89	2 352 357,63	2 987 439,97
Mobilier, Mat. de bureau, Aménagements divers	6 159 938,81	4 874 925,98	1 285 012,83	1 170 834,39
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours	362 536 931,21		362 536 931,21	356 541 530,84
<b>Immobilisations financières → [D]</b>	<b>702 326 027,89</b>	<b>203 821 901,95</b>	<b>498 504 125,94</b>	<b>519 419 764,94</b>
Prêts immobilisés	311 963 161,20		311 963 161,20	311 878 800,20
Autres créances financières	11 862 655,36	9 644 222,16	2 218 433,20	2 218 433,20
Titres de participation	378 491 911,33	194 177 679,79	184 314 231,54	205 314 231,54
Autres titres immobilisés	8 300,00		8 300,00	8 300,00
<b>Écarts de conversion actif → [E]</b>				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentations des dettes de financement				
<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>	<b>2 105 140 770,44</b>	<b>1 047 962 106,73</b>	<b>1 057 178 663,71</b>	<b>1 066 641 004,65</b>
<b>Stocks → [F]</b>	<b>74 594 301,57</b>	<b>21 468 034,26</b>	<b>53 126 267,31</b>	<b>51 557 319,45</b>
Marchandises				
Matières et fournitures consommables	62 262 595,88	21 468 034,26	40 794 561,62	39 618 211,84
Produits en cours				
Produits intermédiaires et produits résiduels	503 995,21		503 995,21	427 491,96
Produits finis	11 827 710,48		11 827 710,48	11 511 615,65
<b>Créances de l'actif circulant → [G]</b>	<b>492 816 579,22</b>	<b>1 873 331,26</b>	<b>490 943 247,96</b>	<b>435 548 231,72</b>
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	22 582 641,70		22 582 641,70	3 411 251,97
Clients et comptes rattachés	270 927 437,95	781 214,26	270 146 223,69	319 264 820,49
Personnel	2 945 380,49		2 945 380,49	1 378 004,11
Etat	132 909 703,76		132 909 703,76	67 432 172,76
Comptes d'associés	36 604 625,00		36 604 625,00	36 592 625,00
Autres débiteurs	10 113 177,20	1 092 117,00	9 021 060,20	7 083 735,68
Comptes de régularisation - Actif	16 733 613,12		16 733 613,12	385 621,71
<b>Titres valeurs de placement → [H]</b>				
Écarts de conversion actif → [I] (Éléments circulants)	21 789 402,85		21 789 402,85	7 803 869,08
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>589 200 283,64</b>	<b>23 341 365,52</b>	<b>565 858 918,12</b>	<b>494 909 420,25</b>
<b>Trésorerie-Actif</b>	<b>41 809 700,07</b>		<b>41 809 700,07</b>	<b>26 720 191,76</b>
Chèques et valeurs à encaisser	0,24		0,24	0,24
Banques, T.G et C.C.P	41 703 345,29		41 703 345,29	26 653 054,59
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	106 354,54		106 354,54	67 136,93
<b>TOTAL III</b>	<b>41 809 700,07</b>		<b>41 809 700,07</b>	<b>26 720 191,76</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>2 736 150 754,15</b>	<b>1 071 303 472,25</b>	<b>1 664 847 281,90</b>	<b>1 588 270 616,66</b>

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)

DÉSIGNATION	OPÉRATIONS			TOTAUX DE L'EXERCICE	AU 30 JUIN 2024
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	3 = 2 + 1	4	
	1	2	3 = 2 + 1	4	
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>350 386 189,15</b>	<b>3 447 885,58</b>	<b>353 834 074,73</b>	<b>299 207 344,99</b>	
Ventes de marchandises (en l'état)					
Ventes de biens et services produits	339 096 757,29	3 447 885,58	342 544 642,87	281 017 324,88	
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>339 096 757,29</b>	<b>3 447 885,58</b>	<b>342 544 642,87</b>	<b>281 017 324,88</b>	
Variation de stocks de produits (1)	392 598,08		392 598,08	4 774 338,47	
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	8 528 556,78		8 528 556,78	13 000 428,49	
Subventions d'exploitation					
Autres produits d'exploitation					
Reprises d'exploitation : transferts de charges	2 368 277,00		2 368 277,00	415 253,15	
<b>Total I</b>	<b>350 386 189,15</b>	<b>3 447 885,58</b>	<b>353 834 074,73</b>	<b>299 207 344,99</b>	
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>153 889 769,27</b>	<b>1 140 000,00</b>	<b>155 029 769,27</b>	<b>158 703 766,42</b>	
Achats revendus (2) de marchandises					
Achats consommés (2) de matières et fournitures	69 241 976,16	1 140 000,00	70 381 976,16	70 207 920,69	
Autres charges externes	32 156 856,77		32 156 856,77	32 249 356,16	
Impôts et taxes	900 740,57		900 740,57	1 872 608,17	
Charges de personnel	34 843 872,38		34 843 872,38	32 034 937,61	
Autres charges d'exploitation	900 000,00		900 000,00	5 200 000,02	
Dotations d'exploitation	15 846 323,39		15 846 323,39	17 138 943,77	
<b>Total II</b>	<b>153 889 769,27</b>	<b>1 140 000,00</b>	<b>155 029 769,27</b>	<b>158 703 766,42</b>	
<b>III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>196 496 419,88</b>	<b>2 307 885,58</b>	<b>198 804 305,46</b>	<b>140 503 578,57</b>	
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>18 408 809,14</b>		<b>18 408 809,14</b>	<b>14 376 782,92</b>	
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés					
Gains de change	1 962 294,27		1 962 294,27	867 833,99	
Intérêts et autres produits financiers	8 642 645,79		8 642 645,79	6 716 990,05	
Reprises financières : transfert charges	7 803 869,08		7 803 869,08	6 791 958,88	
<b>Total IV</b>	<b>18 408 809,14</b>		<b>18 408 809,14</b>	<b>14 376 782,92</b>	
<b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>	<b>62 998 984,21</b>		<b>62 998 984,21</b>	<b>15 427 755,35</b>	
Charges d'intérêts	6 084 911,46		6 084 911,46	9 477 130,48	
Pertes de change	14 124 669,90		14 124 669,90	2 805 666,68	
Autres charges financières					
Dotations financières	42 789 402,85		42 789 402,85	3 144 958,19	
<b>Total V</b>	<b>62 998 984,21</b>		<b>62 998 984,21</b>	<b>15 427 755,35</b>	
<b>VI RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>-44 590 175,07</b>		<b>-44 590 175,07</b>	<b>-1 050 972,43</b>	
<b>VII RÉSULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>151 906 244,81</b>	<b>2 307 885,58</b>	<b>154 214 130,39</b>	<b>139 452 606,14</b>	

1) Variation de stock : Stock final - Stock initial : Augmentation(+); Diminution(-)  
2) Achats revendus ou achats consommés : Achats - variation de stock.

### BILAN PASSIF

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

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>764 272 420,69</b>
Capital social ou personnel (1)	168 123 300,00	168 123 300,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
Capital appelé	168 123 300,00	168 123 300,00
Dont versé	168 123 300,00	168 123 300,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport	225 666 999,00	225 666 999,00
Écarts de réévaluation		
Réserve légale	16 812 330,00	16 812 330,00
Autres réserves	113 013 980,00	113 013 980,00
Report à nouveau (2)	171 389 198,17	185 449 535,89
Résultat en instance d'affectation		
Résultat net de l'exercice (2)	69 266 613,52	-14 060 337,72
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>764 272 420,69</b>	<b>695 005 807,17</b>
<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>		
Subvention d'investissement		
Provisions réglementées		
<b>Dettes de financement (C)</b>	<b>142 472 358,70</b>	<b>197 823 657,59</b>
Emprunts obligataires	50 000 000,00	100 000 000,00
Autres dettes de financement	92 472 358,70	97 823 657,59
<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>	<b>182 918 652,92</b>	<b>183 585 602,94</b>
Provisions pour risques	142 732 757,97	143 535 713,97
Provisions pour charges	40 185 894,95	40 049 888,97
<b>Écarts de conversion-passif (E)</b>		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 089 663 432,31</b>	<b>1 076 415 067,70</b>
<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	<b>312 282 638,18</b>	<b>263 980 560,60</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	80 181 533,25	66 014 659,03
Clients créditeurs, avances et acomptes	987 614,99	2 598 884,96
Personnel	9 724 467,88	12 426 373,22
Organismes sociaux	3 748 010,58	5 434 381,84
Etat	75 558 407,33	21 702 380,44
Comptes d'associés	2 632,22	2 632,22
Autres créanciers	139 346 361,28	153 000 213,54
Comptes de régularisation passif	2 733 610,65	2 801 035,35
<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>152 863 013,94</b>	<b>118 819 774,63</b>
<b>Écarts de conversion - passif (Éléments circulants) (H)</b>	<b>8 742 529,53</b>	<b>2 275 605,39</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>473 888 181,65</b>	<b>385 075 940,62</b>
<b>TRÉSORERIE PASSIF</b>	<b>101 295 667,94</b>	<b>126 779 608,34</b>
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie	73 772 768,62	73 772 768,62
Banques (Soldes créditeurs)	27 522 899,32	53 006 839,72
<b>TOTAL III</b>	<b>101 295 667,94</b>	<b>126 779 608,34</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>1 664 847 281,90</b>	<b>1 588 270 616,66</b>

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)

DÉSIGNATION	OPÉRATIONS			TOTAUX DE L'EXERCICE	AU 30 JUIN 2024
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	3 = 2 + 1	4	
	1	2	3 = 2 + 1	4	
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>517 388,47</b>		<b>517 388,47</b>	<b>747 072,89</b>	
Produits des cessions d'immobilisations					
Subventions d'équilibre					
Reprises sur subventions d'investissement					
Autres produits non courants	324 013,45		324 013,45	721 072,89	
Reprises non courantes ; transferts de charges	193 375,02		193 375,02	26 000,00	
<b>Total VIII</b>	<b>517 388,47</b>		<b>517 388,47</b>	<b>747 072,89</b>	
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>	<b>29 053 039,34</b>		<b>29 053 039,34</b>	<b>10 090 529,22</b>	
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées					
Subventions accordées					
Autres charges non courantes	8 553 039,36		8 553 039,36	8 653 037,36	
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	20 499 999,98		20 499 999,98	1 437 491,86	
<b>Total IX</b>	<b>29 053 039,34</b>		<b>29 053 039,34</b>	<b>10 090 529,22</b>	
<b>X RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>-28 535 650,87</b>		<b>-28 535 650,87</b>	<b>-9 343 456,33</b>	
<b>XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)</b>	<b>123 370 593,94</b>	<b>2 307 885,58</b>	<b>123 370 593,94</b>	<b>130 109 149,81</b>	
<b>XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>	<b>56 411 866,00</b>		<b>56 411 866,00</b>	<b>38 524 412,00</b>	
<b>XIII RÉSULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>66 958 727,94</b>	<b>2 307 885,58</b>	<b>66 958 727,94</b>	<b>91 584 737,81</b>	
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)</b>	<b>369 312 386,76</b>	<b>3 447 885,58</b>	<b>372 760 272,34</b>	<b>314 331 200,80</b>	
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)</b>	<b>302 353 658,82</b>	<b>1 140 000,00</b>	<b>303 493 658,82</b>	<b>222 746 462,99</b>	
<b>XVI RÉSULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>	<b>66 958 727,94</b>	<b>2 307 885,58</b>	<b>69 266 613,52</b>	<b>91 584 737,81</b>	

### BILAN ACTIF

ACTIF	30 juin 2025	31 décembre 2024
Immobilisations incorporelles	57 016 854	47 196 743
<i>Dont Ecarts d'acquisition</i>		
Immobilisations corporelles	515 078 452	512 837 777
Immobilisations financières	412 544 581	453 447 357
Titres mis en équivalence	45 079 367	44 931 607
<b>Actif immobilisé</b>	<b>1 029 719 255</b>	<b>1 058 413 483</b>
Stocks et en-cours	53 126 267	51 557 319
Clients et comptes rattachés	270 165 638	319 284 235
Autres créances et comptes de régularisation	392 682 571	304 836 741
<i>Dont Impôts différés Actif</i>	<i>59 506 141</i>	<i>60 016 015</i>
Valeurs mobilières de placement		
Disponibilités	47 279 606	32 358 332
<b>Actif circulant</b>	<b>763 254 083</b>	<b>708 036 628</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 792 973 337</b>	<b>1 766 450 112</b>

### BILAN PASSIF

PASSIF	30 juin 2025	31 décembre 2024
Capital	168 123 300	168 123 300
Primes liées au capital	225 666 999	225 666 999
Réserves	308 582 488	340 366 484
Résultat net (Part du Groupe)	74 751 639	(12 125 978)
<b>Capitaux propres (Part du groupe)</b>	<b>777 124 427</b>	<b>722 030 805</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>(112 653)</b>	<b>(109 593)</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>777 011 774</b>	<b>721 921 211</b>
<b>Autres fonds propres</b>		
<b>Écart d'acquisition passif</b>		
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>324 817 703</b>	<b>305 373 947</b>
<b>Provisions</b>	<b>324 817 703</b>	<b>305 373 947</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>256 128 050</b>	<b>337 854 921</b>
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>80 458 161</b>	<b>66 376 586</b>
<b>Autres dettes et comptes de régularisation</b>	<b>354 557 650</b>	<b>334 923 446</b>
<i>Dont Impôts différés Passif</i>		
<b>Dettes</b>	<b>691 143 861</b>	<b>739 154 953</b>
Compte de liaison Titres - Écart d'acquisition		
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 792 973 337</b>	<b>1 766 450 112</b>

### COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>342 308 108</b>	<b>280 858 925</b>
<b>Autres produits d'exploitation</b>	<b>11 289 432</b>	<b>18 190 020</b>
<b>Achats consommés</b>	<b>(70 470 406)</b>	<b>(70 208 721)</b>
<b>Charges de personnel</b>	<b>(34 843 872)</b>	<b>(32 034 938)</b>
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>(33 252 050)</b>	<b>(36 188 836)</b>
<b>Impôts et taxes</b>	<b>(903 741)</b>	<b>(1 873 808)</b>
<b>Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions</b>	<b>(15 222 035)</b>	<b>(14 989 545)</b>
<b>Opérations en commun</b>		
<b>Résultat d'exploitation avant dotations aux amort. et dép. EA</b>	<b>198 905 435</b>	<b>143 753 098</b>
<b>Dotations aux amort. et dépréciations des écarts d'acquisition</b>		
<b>Résultat d'exploitation après dotations aux amort. et dép. EA</b>	<b>198 905 435</b>	<b>143 753 098</b>
<b>Charges et produits financiers</b>	<b>(38 530 161)</b>	<b>(1 514 158)</b>
<b>Charges et produits exceptionnels</b>	<b>(28 588 831)</b>	<b>(9 392 762)</b>
<b>Impôts sur les résultats</b>	<b>(56 901 833)</b>	<b>(39 419 433)</b>
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>74 884 610</b>	<b>93 426 745</b>
Résultat net des activités abandonnées		
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	(136 031)	(103 314)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>74 748 579</b>	<b>93 323 431</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>(3 060)</b>	<b>(1 500)</b>
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>74 751 639</b>	<b>93 324 931</b>
Résultat net (Part du groupe)	74 751 639	93 324 931

### TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>Résultat net total des entités consolidées</b>	<b>74 748 579</b>	<b>93 323 431</b>
Dotations / Reprises aux amortissements, prov. et dépréciations	55 653 791	16 923 742
Variation de l'impôt différé	485 467	890 521
Éléments calculés ou gains/pertes liés aux var. de juste valeur		
Élimination des plus ou moins values de cessions d'actifs	69 735	
Élimination de la quote-part de résultat des sociétés MEE	136 031	103 314
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	53 977	62 776
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>131 147 580</b>	<b>111 303 784</b>
Dividendes reçus des mises en équivalence		
Variation du BFR lié à l'activité (provisions incluses)	(7 090 276)	(133 525 323)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'EXPLOITATION (I)</b>	<b>124 057 304</b>	<b>(22 221 539)</b>
Acquisitions d'immobilisations	(27 355 182)	(53 812 503)
Cessions d'immobilisations		
Réduction des autres immobilisations financières		3 000
Incidence des variations de périmètre		
Variation nette des placements à court terme		
Opérations internes Haut de Bilan		
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'INVESTISSEMENT (II)</b>	<b>(27 355 182)</b>	<b>(53 809 503)</b>
Émissions d'emprunts		165 660
Remboursements d'emprunts	(56 296 907)	(55 960 637)
Variations des subventions d'investissements		
Dividendes versés des filiales		
Dividendes reçus/versés de la société mère		
Augmentations / réductions de capital		
Actionnaires : capital appelé non versé		
Cessions (acq.) nettes d'actions propres		
Variation nette des concours bancaires		
<b>FLUX NET DE TRÉSO. GÉNÉRÉ PAR LES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (III)</b>	<b>(56 296 907)</b>	<b>(55 794 977)</b>
Variation de change sur la trésorerie (IV)		2 252 274
Variation de change sur autres postes du bilan		
<b>INCIDENCE DES VARIATIONS DE CHANGE</b>		<b>2 252 274</b>
<b>VARIATION DE FLUX TRÉSORERIE (I+II+III+IV)</b>	<b>40 405 214</b>	<b>(129 573 745)</b>
Trésorerie : ouverture	(94 421 276)	(55 545 054)
<b>Trésorerie : ouverture</b>	<b>(94 421 276)</b>	<b>(55 545 054)</b>
Trésorerie : cor. à-nouv. / reclass. / Chg méthode/ Juste valeur		
<b>Trésorerie : clôture</b>	<b>(54 016 062)</b>	<b>(185 118 799)</b>

### TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Ouverture	Affectation du résultat N-1	Distribution/ brut versé	Var. de capital en numéraire et souscrip	Résultat	Autres augmentations et diminutions	JV & actualisation	Reclass. chgt de méthode	Écart de conversion/ effet de change	Variations de périmètre	Autres	Clôture
<b>Capitaux propres sociaux en devise de consolidation</b>	951 820 522				67 941 227				(19 419 554)		0	1 000 342 196
<b>Total des écritures d'éliminations</b>	(3 411 427)				6 777 658			69 735				3 435 966
<b>Total des écritures de retraitements</b>	1 926 927				(20 677 170)							(18 750 243)
<b>Total des impacts de fiscalité différée</b>	60 016 015				(485 467)			(24 407)				59 506 141
<b>Total des écritures de retraitements IAS</b>												
<b>Capitaux propres retraités</b>	1 010 352 038				53 556 248			45 328	(19 419 554)		0	1 044 534 061
Elimination des écarts de conv. & prov. de change												
Reclassement automatique de consolidation												
Elimination des provisions intra groupes	1 322 022				16 800							1 338 822
Elimination des provisions intra groupes (Titres)	61 311 560				21 000 000							82 311 560
Elimination des +/- value de cession interne												
Elimination des marges internes sur stocks												
Elimination des dividendes des entités consolidées												
<b>Quote-part CP après éli. des opérations internes</b>	<b>1 072 985 620</b>				<b>74 573 048</b>			<b>45 328</b>	<b>(19 419 554)</b>		<b>0</b>	<b>1 128 184 443</b>
Annulation quote-part HG sur Proportionnelles												
Écart d'acquisition net												
Annulation du social pour les MEE	(73 601 017)				311 562				(567 583)			(73 857 038)
Calcul des MEE	38 428 168				(136 031)				283 791			38 575 929
Elimination des titres chez les mères	(266 611 560)											(266 611 560)
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>771 201 211</b>				<b>74 748 579</b>			<b>45 328</b>	<b>(19 703 345)</b>		<b>0</b>	<b>826 291 774</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>(109 593)</b>				<b>(3 060)</b>							<b>(112 653)</b>
<b>Capitaux propres groupe</b>	<b>771 310 805</b>				<b>74 751 639</b>			<b>45 328</b>	<b>(19 703 345)</b>		<b>0</b>	<b>826 404 427</b>
<b>Total capitaux propres part groupe - Consolidé</b>	<b>771 310 805</b>				<b>74 751 639</b>			<b>45 328</b>	<b>(19 703 345)</b>		<b>0</b>	<b>826 404 427</b>
Intérêts minoritaires pris en charge par le groupe	(49 280 000)											(49 280 000)
Intérêts minoritaires pris en charge par le groupe												
<b>Capitaux propres groupe après ret. des minoritaires</b>	<b>722 030 805</b>				<b>74 751 639</b>			<b>45 328</b>	<b>(19 703 345)</b>		<b>0</b>	<b>777 124 427</b>

Pour consulter le rapport financier semestriel de CMT : <https://www.cmt.ma/rapports-annuels/>

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2025

**Deloitte.**

Deloitte Audit  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C - Tour Ivoire 3 - 3<sup>ème</sup>  
étage La Marina - Casablanca

Aux Actionnaires

**Compagnie Minière de Touissit (CMT) S.A.** 88-  
90 Rue Larbi DOGHMI 3<sup>ème</sup> étage,  
Casablanca

**COOPERS AUDIT**

Coopers Audit  
83, Avenue Hassan II  
20 100 Casablanca

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

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société **Compagnie Minière de Touissit S.A (CMT S.A)** comprenant le bilan, le compte de produits et charges et une sélection d'informations complémentaires relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant **764 272 420,69 MAD**, dont un bénéfice net de **69 266 613,52 MAD** relève de la responsabilité des organes de gestion de CMT S.A.

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.

1- Dans notre rapport général relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2024 daté du 30 avril 2025, nous avons émis les réserves suivantes que nous reconduisons :

1.1 Comme indiqué au niveau de la note relative aux passifs éventuels, annexée aux comptes intermédiaires, la société CMT S.A est en contentieux avec l'Office des Changes et l'Administration des Douanes :

a) La société CMT S.A. a fait l'objet en 2022 d'un contrôle de l'Office des Changes portant sur les exercices 2012 à 2022. À la suite de ce contrôle, l'Office des Changes a notifié des infractions à la société CMT S.A pour un total de 387 MMAD que celle-ci a contesté.

Selon le management, le processus judiciaire intenté par l'Administration des Douanes se poursuit ainsi que les discussions avec l'Office des Changes pour parvenir à un accord afin de clôturer ce contentieux.

b) A l'issue d'un autre contrôle de l'Office des Changes, la société CMT S.A a été notifiée en février 2024 d'une infraction relative au non-rapatriement et encaissement à l'étranger du produit partiel des exportations de minerais.

Pour rappel, le solde comptable de la créance sur le client historique de la société CMT S.A s'élevait à 182 MMAD (18 MUSD) au 31 décembre 2023. L'exploitation de la confirmation de solde reçue de ce client avait mis en évidence un écart de l'ordre de 13,7 MUSD en majoration du solde comptable à cette date. L'écart correspondait à des transferts effectués par ce client à une filiale étrangère de la société CMT S.A.

Selon le management, le rapatriement desdits transferts n'aurait pas abouti en raison du blocage des fonds auprès d'une banque à l'étranger.

Par ailleurs, la société a reçu en 2024 des virements en devises d'un actionnaire indirect, pour un montant total de 13,7 MUSD afin de répondre, selon le management, à la demande de l'Office des Changes. Au 30 juin 2025, la créance sur le client historique de la société CMT S.A. et la dette envers cet actionnaire indirect sont toujours inscrites dans les comptes de CMT S.A.

A ce stade, la société CMT S.A. ne dispose toujours pas de la documentation juridique permettant de compenser les virements reçus avec ladite créance.

En date du 22 octobre 2024, la société CMT S.A. a été condamnée, au titre de ce contentieux, de manière conjointe avec son précédent Président du Conseil d'Administration à payer une amende pour un montant total de 827 MMAD.

Le 17 juin 2025, et comme mentionné dans la note relative aux passifs éventuels, le Tribunal Correctionnel de Casablanca a rendu son jugement, déclarant l'opposition formulée par CMT S.A. recevable tant en la forme qu'au fond, et a écarté la responsabilité de CMT S.A. Selon le management, l'Administration des Douanes a interjeté appel de ce jugement dans les délais réglementaires.

Au 30 juin 2025, la société CMT S.A. a doté une provision complémentaire forfaitaire d'un montant de 20 MMAD portant ainsi le montant total de la provision à 125 MMAD. Ce montant est destiné à couvrir les risques liés aux contentieux susmentionnés.

A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur les modalités d'estimation de cette provision, ni sur les impacts éventuels de ces situations sur les comptes intermédiaires de la société CMT S.A. au 30 juin 2025.

1.2 Comme indiqué au niveau de la note relative aux passifs éventuels, annexée aux comptes intermédiaires, la société CMT S.A. a provisoirement suspendu depuis 2024 ses relations commerciales avec son client historique régies par les contrats et avenants liant les deux parties.

Par ailleurs, selon l'avocat conseil de la société CMT S.A., une procédure d'arbitrage est en cours à cette date avec des demandes croisées de dommages-intérêts.

À ce stade, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur les impacts éventuels de cette situation sur les comptes intermédiaires de la société CMT S.A. au 30 juin 2025.

1.3 La société CMT S.A. détient des titres de participation dans la société Touissit International Corporation (TIC) pour une valeur nette comptable de 179 MMAD au 30 juin 2025, compte tenu d'une provision pour dépréciation constatée en 2025 d'un montant de 21 MMAD. A ce stade, la société ne dispose pas de documentation justifiant la valorisation de ces titres.

En conséquence, nous ne pouvons pas nous prononcer sur les impacts éventuels de cette situation sur les comptes intermédiaires de la société CMT S.A. au 30 juin 2025.

Nous formulons la nouvelle réserve suivante :

2- Nous n'avons pas obtenu les confirmations des soldes antérieurs et du flux de la période avec la partie liée OSEAD Maroc Mining (OMM) dont le solde des créances s'élève à 354,4 MMAD au 30 juin 2025, y compris les intérêts. Par conséquent, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la réalité et la recouvrabilité de ces créances à cette date.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence des situations décrites aux paragraphes 1 à 2 ci-dessus, 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 **CMT S.A** arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Nous attirons l'attention sur le point relatif à l'inventaire physique en cours des immobilisations corporelle tel que décrit dans la note annexée à la présente situation intermédiaire. Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Casablanca, le 19 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit



Deloitte Audit  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C - Tour Ivoire 3 - 3<sup>ème</sup>  
étage La Marina - Casablanca  
Tel: 0522 23 40 25 / 05 22 27 47 34  
Fax: 05 22 27 40 78 / 47 34

Sakina Bensouda Korachi  
Associée

Coopers Audit Maroc S.A.



COOPERS AUDIT MARO  
Siège Social: 83 Avenue Hassan II  
Casablanca  
Tel: 0522 42 11 94 - Fax: 0522 27 47 31

Hicham Cherkaoui  
Associé

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2025

**Deloitte.**

Deloitte Audit  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C - Tour Ivoire 3 - 3<sup>ème</sup> étage La  
Marina - Casablanca

Aux Actionnaires

**Compagnie Minière de Touissit (CMT) S.A.** 88-  
90 Rue Larbi DOGHMI 3<sup>ème</sup> étage,  
Casablanca

**COOPERS AUDIT**

Coopers Audit  
83, Avenue Hassan II  
20 100 Casablanca

#### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée du Groupe **Compagnie Minière de Touissit S.A.** (Groupe CMT) comprenant l'état de la situation financière, l'état du résultat global, le périmètre de consolidation, le tableau des flux de trésorerie consolidé, le tableau de variation des capitaux propres et une sélection de notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant **777 MMAD** dont un bénéfice net consolidé de **75 MMAD**.

Nous avons effectué notre mission 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 consolidée citée au premier paragraphe ci-dessus 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.

1- Dans notre rapport d'audit sur les états de synthèse consolidés relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2024 daté du 30 avril 2025, nous avons émis les réserves suivantes que nous reconduisons :

1.1 Comme indiqué au niveau de la note relative aux passifs éventuels, annexée à la situation intermédiaire consolidée, la société CMT S.A a fait l'objet de contentieux avec l'Office des Changes et l'Administration des Douanes :

a) La société CMT S.A. a fait l'objet en 2022 d'un contrôle de l'Office des Changes portant sur les exercices 2012 à 2022. À la suite de ce contrôle, l'Office des Changes a notifié des infractions à la société CMT S.A pour un total de 387 MMAD que celle-ci a contesté.

Selon le management, le processus judiciaire intenté par l'Administration des Douanes se poursuit ainsi que les discussions avec l'Office des Changes pour parvenir à un accord afin de clôturer ce contentieux.

b) A l'issue d'un autre contrôle de l'Office des Changes, la société CMT S.A a été notifiée en février 2024 d'une infraction relative au non-rapatriement et encaissement à l'étranger du produit partiel des exportations de minerais.

Pour rappel, le solde de la créance sur le client historique de la société CMT S.A s'élevait à 182 MMAD (18 MUSD) au 31 décembre 2023. L'exploitation de la confirmation de solde reçue de ce client avait mis en évidence un écart de l'ordre de 13,7 MUSD en majoration du solde comptable à cette date. Selon le management, l'écart correspondait à des transferts effectués par ce client à une filiale étrangère de la société CMT S.A.

Selon le management, le rapatriement desdits transferts n'aurait pas abouti en raison du blocage des fonds auprès d'une banque à l'étranger. À ce titre, les états de synthèse consolidés au 30 juin 2025 font apparaître, dans les comptes de la filiale étrangère de CMT S.A., une créance sur cette banque et une dette envers le client historique, pour un total de 13,7 MUSD.

Par ailleurs, la société a reçu en 2024 des virements en devises d'un actionnaire indirect, pour un montant total de 13,7 MUSD afin de répondre, selon le management, à la demande de l'Office des Changes. Au 30 juin 2025, la créance sur le client historique de la société CMT S.A. et la dette envers cet actionnaire indirect sont toujours inscrites dans les comptes de CMT S.A.

A ce stade, la société CMT S.A. ne dispose toujours pas de la documentation juridique permettant de compenser les virements reçus avec les soldes de dettes et créances susmentionnés.

En date du 22 octobre 2024, la société CMT S.A. a été condamnée, au titre de ce contentieux, de manière conjointe avec son précédent Président du Conseil d'Administration à payer une amende pour un montant total de 827 MMAD.

Le 17 juin 2025, et comme mentionné dans la note relative aux passifs éventuels, le Tribunal Correctionnel de Casablanca a rendu son jugement, déclarant l'opposition formulée par CMT S.A. recevable tant en la forme qu'au fond, et a écarté la responsabilité de CMT S.A. Selon le management, l'Administration des Douanes a interjeté appel de ce jugement dans les délais réglementaires.

Au 30 juin 2025, la société CMT S.A. a doté une provision complémentaire forfaitaire d'un montant de 20 MMAD portant ainsi le montant total de la provision à 125 MMAD. Ce montant est destiné à couvrir les risques liés aux contentieux susmentionnés.

A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur les modalités d'estimation de cette provision, ni sur les impacts éventuels de ces situations sur la situation intermédiaire consolidée de la société CMT au 30 juin 2025.

1.2 Comme indiqué au niveau de la note relative aux passifs éventuels, annexée à la situation intermédiaire consolidée, la société CMT S.A. a provisoirement suspendu depuis 2024 ses relations commerciales avec son client historique régies par les contrats et avenants liant les deux parties.

Par ailleurs, selon l'avocat conseil de la société CMT S.A., une procédure d'arbitrage est en cours à cette date avec des demandes croisées de dommages-intérêts.

À ce stade, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur les impacts éventuels de cette situation sur la situation intermédiaire consolidée de la société CMT au 30 juin 2025.

Nous formulons les nouvelles réserves suivantes :

2- Nous n'avons pas obtenu les confirmations des soldes antérieurs et du flux de la période avec la partie liée OSEAD Maroc Mining (OMM) dont le solde des créances s'élève à 354,4 MMAD au 30 juin 2025, y compris les intérêts. Par conséquent, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la réalité et la recouvrabilité de ces créances à cette date.

3- La société Touissit International Corporation (TIC), filiale de la société CMT S.A., détient des titres de participation pour une valeur brute comptable de 169 MMAD (18,6 MUSD) au 30 juin 2025. A cette date, le groupe CMT ne dispose pas de documentation justifiant la valorisation de ces titres.

Par ailleurs, une provision forfaitaire pour dépréciation des titres de participation détenus par CMT S.A. dans la société TIC, d'un montant de 21 MMAD, a été comptabilisée dans les comptes sociaux et maintenue dans la situation intermédiaire consolidée au 30 juin 2025.

A ce stade, nous ne pouvons pas nous prononcer sur les impacts éventuels de cette situation sur la situation intermédiaire consolidée de la société CMT au 30 juin 2025.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence des situations décrites aux paragraphes 1 à 3 ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire consolidée, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe **CMT** arrêtés au 30 juin 2025, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Nous attirons l'attention sur le point relatif à l'inventaire physique en cours des immobilisations corporelle tel que décrit dans la note annexée à la présente situation intermédiaire consolidée. Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Casablanca, le 19 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit



Deloitte Audit  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C - Tour Ivoire 3 - 3<sup>ème</sup>  
étage La Marina - Casablanca  
Tel: 0522 23 40 25 / 05 22 27 47 34  
Fax: 05 22 27 40 78 / 47 34

Sakina Bensouda Korachi  
Associée

Coopers Audit Maroc S.A.



COOPERS AUDIT MARO  
Siège Social: 83 Avenue Hassan II  
Casablanca  
Tel: 0522 42 11 94 - Fax: 0522 27 47 31

Hicham Cherkaoui  
Associé