



CMT
الشركة المنجمية لتويسيت
Compagnie Minière de Touissit

RAPPORT FINANCIER **SEMESTRIEL** **2026**



Sommaire

01 RAPPORT D'ACTIVITÉ

02 COMPTES SOCIAUX
AU 30 JUIN 2026

03 COMPTES CONSOLIDÉS
AU 30 JUIN 2026

04 LISTE DES COMMUNIQUÉS DE PRESSE

01

Rapport d'Activité

AU 30 JUIN 2026





Forte progression des résultats au S1 2026 et lancement d'une nouvelle phase de développement

Le Conseil d'Administration de la Compagnie Minière de Touissit réuni le 25 septembre 2026 au siège social de la compagnie sous la présidence de M. Hassan BOULAKNADAL, a arrêté les comptes sociaux et consolidés au 30 juin 2026.

Chiffres en MDH	Indicateurs sociaux			Indicateurs consolidés		
	Juin 2026	Juin 2025	Variation	Juin 2026	Juin 2025	Variation
Chiffre d'affaires	596	343	74%	596	342	74%
Résultat d'exploitation	346	199	74%	356	199	79%
Marge d'exploitation	58%	58%		60%	58%	+ 2 pb
Résultat net	187	69	> 100%	187	75	> 100%
Marge nette	31%	20%	+ 11 pb	31%	22%	+ 9 pb

Une forte progression du chiffre d'affaires, soutenue par les cours des métaux et les volumes de vente

Au premier semestre 2026, la Compagnie Minière de Touissit enregistre un chiffre d'affaires consolidé de 596 MDH, en progression de 74% par rapport à la même période de 2025. Cette évolution bénéficie principalement de la hausse des cours du zinc et de l'argent, respectivement de 22% et 141%, ainsi que de l'augmentation de 17% des volumes de concentrés vendus sur le semestre. Cette progression intervient dans un contexte de production globalement stable.

Une amélioration significative de la performance opérationnelle & de la rentabilité

La progression du chiffre d'affaires se traduit par une hausse significative des résultats. Le résultat d'exploitation consolidé atteint 356 MDH, en progression de 79% par rapport au premier semestre 2025. La marge d'exploitation s'établit à 60%, contre 58% un an auparavant. Le résultat net consolidé ressort à 187 MDH, contre 75 MDH à fin juin 2025.

Poursuite des investissements et diversification du portefeuille minier

Au premier semestre 2026, CMT poursuit le déploiement de ses projets de développement et d'exploration. Les investissements réalisés sur la période portent notamment sur l'achèvement des principaux travaux du nouveau puits d'Ighrem Aousser, le maintien et l'optimisation de l'outil de production ainsi que les programmes d'exploration. En parallèle, CMT poursuit la diversification de son portefeuille minier dans le cuivre, l'or, l'antimoine et le graphite, ainsi que les travaux liés à la certification de ses réserves selon la norme internationale NI 43-101. Le semestre est par ailleurs marqué par une évolution de l'actionnariat, avec l'acquisition d'OSEAD Fund par Ayrad Group Limited et le projet de contrôle conjoint de CMT par Ayrad et la CIMR. Le règlement définitif des dossiers relatifs à OMM, Shaba Metals LLC et l'Office des Changes contribue parallèlement à renforcer la santé financière et le dispositif juridique de la Société.

02

Comptes Sociaux

AU 30 JUIN 2026



COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2026



BILAN ACTIF

du 01/01/2026 au 30/06/2026

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT Net
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	
Immobilisations en non valeurs → [A]	27 650 504,85	24 902 845,39	2 747 659,46	22 000,00
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	27 650 504,85	24 902 845,39	2 747 659,46	22 000,00
Primes de remboursement des obligations				
Immobilisations incorporelles → [B]	247 854 427,78	162 295 820,90	85 558 606,88	73 253 183,64
Immobilisations en Recherche et Dev	154 218 826,24	153 293 386,57	925 439,67	958 337,67
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	10 306 618,49	9 002 434,33	1 304 184,16	1 422 745,67
Fonds commercial	60 000,00		60 000,00	60 000,00
Autres immobilisations incorporelles	83 268 983,05		83 268 983,05	70 812 100,30
Immobilisations corporelles → [C]	1 219 967 391,87	701 855 266,45	518 112 125,42	516 547 421,04
Terrains	3 518 649,00	89 897,50	3 428 751,50	3 441 918,17
Constructions	527 479 107,29	324 018 059,65	203 461 047,64	199 614 675,15
Installations techniques, matériel et outillage	389 201 160,13	268 498 150,01	120 703 010,12	123 432 919,16
Matériel de transport	118 737 039,20	103 876 299,41	14 860 739,79	16 687 918,90
Mobilier, Mat de bureau, Aménagements divers	7 367 079,14	5 372 859,88	1 994 219,26	2 027 687,73
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours	173 664 357,11		173 664 357,11	171 342 301,93
Immobilisations financières → [D]	393 660 017,15	206 498 001,95	187 162 015,20	498 713 115,20
Prêts immobilisés	3 800,20		3 800,20	311 878 800,20
Autres créances financières	12 156 005,62	9 644 222,16	2 511 783,46	2 511 783,46
Titres de participation	381 491 911,33	196 853 779,79	184 638 131,54	184 314 231,54
Autres titres immobilisés	8 300,00		8 300,00	8 300,00
Écarts de conversion actif → [E]				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentations des dettes de financement				
TOTAL (A+B+C+D+E)	1 889 132 341,65	1 095 551 934,69	793 580 406,96	1 088 535 719,88
Stocks → [F]	86 732 023,56	21 468 034,26	65 263 989,30	85 178 680,04
Marchandises				
Matières et fournitures consommables	68 320 169,41	21 468 034,26	46 852 135,15	46 625 499,17
Produits en cours				
Produits intermédiaires et produits résiduels	157 763,74		157 763,74	492 355,93
Produits finis	18 254 090,41		18 254 090,41	38 060 824,94
Créances de l'actif circulant → [G]	245 459 164,55	8 487 848,35	236 971 316,20	575 442 846,76
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	15 832 018,02		15 832 018,02	11 841 970,42
Clients et comptes rattachés	40 397 786,93	7 338 131,35	33 059 655,58	311 211 592,65
Personnel	2 621 698,38		2 621 698,38	1 640 141,25
Etat	148 237 975,02		148 237 975,02	179 102 199,30
Comptes d'associés	5 753 000,00		5 753 000,00	52 054 437,50
Autres débiteurs	22 058 292,24	1 149 717,00	20 908 575,24	18 443 986,08
Comptes de régularisation- Actif	10 558 393,96		10 558 393,96	1 148 519,56
Titres valeurs de placement → [H]				
Écarts de conversion actif → [I]]Éléments circulants	23 685,60		23 685,60	3 388 415,68
TOTAL II (F+G+H+I)	332 214 873,71	29 955 882,61	302 258 991,10	664 009 942,48
Trésorerie-Actif	404 790 529,13		404 790 529,13	23 347 228,49
Chèques et valeurs à encaisser	4 374,60		4 374,60	4 374,60
Banques, T G et C C P	404 739 486,74		404 739 486,74	23 299 327,70
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	46 667,79		46 667,79	43 526,19
TOTAL III	404 790 529,13		404 790 529,13	23 347 228,49
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	2 626 137 744,49	1 125 507 817,30	1 500 629 927,19	1 775 892 890,85

ACTIF IMMOBILISÉ

ACTIF CIRCULANT

TRÉSORERIE

COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2026



BILAN PASSIF

du 01/01/2026 au 30/06/2026

	PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
FINANCEMENT PERMANENT	CAPITAUX PROPRES	1 085 547 464,68	898 404 885,10
	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
	Report à nouveau (2)	487 802 256,10	171 389 198,17
	Résultat en instance d'affectation		
	Résultat net de l'exercice (2)	187 142 579,58	203 399 077,93
	Total des capitaux propres (A)	1 085 547 464,68	898 404 885,10
	Capitaux propres assimilés (B)		
	Subvention d'investissement		
PASSIF CIRCULANT	Provisions réglementées		
	Dettes de financement (C)	81 354 379,76	136 977 960,27
	Emprunts obligataires		50 000 000,00
	Autres dettes de financement	81 354 379,76	86 977 960,27
	Provisions durables pour risques et charges (D)	89 219 393,04	185 758 906,60
	Provisions pour risques	47 426 991,13	144 569 629,67
	Provisions pour charges	41 792 401,91	41 189 276,93
	Écarts de conversion-passif (E)		
	Augmentation des créances immobilisées		
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	1 256 121 237,48	1 221 141 751,97
	Dettes du passif circulant (F)	234 629 267,57	391 515 620,18
	Fournisseurs et comptes rattachés	68 050 425,03	79 776 067,26
	Clients créditeurs, avances et acomptes		4 116 219,51
	Personnel	13 819 974,64	11 236 771,63
TRÉSORERIE	Organismes sociaux	2 655 452,76	3 835 772,91
	État	135 666 999,37	143 999 683,42
	Comptes d'associés	2 632,22	2 632,22
	Autres créanciers	14 323 376,05	147 577 933,34
	Comptes de régularisation passif	110 407,50	970 539,89
	Autres provisions pour risques et charges (G)	9 655 911,23	140 061 312,48
	Ecarts de conversion - passif (Eléments circulants) (H)	223 312,91	10 505,13
	TOTAL II (F+G+H)	244 508 491,71	531 587 437,79
	TRÉSORERIE PASSIF	198,00	23 163 701,09
	Crédits de trésorerie		
	Banques (Soldes créditeurs)	198,00	23 163 701,09
	TOTAL III	198,00	23 163 701,09
	TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	1 500 629 927,19	1 775 892 890,85

COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2026



COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)

du 01/01/2026 au 30/06/2026

DÉSIGNATION	OPÉRATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	AU 30 JUIN 2025
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
	1	2	3 = 2 + 1	4
I PRODUITS D'EXPLOITATION	579 003 965,57	9 275 792,50	588 279 758,07	353 834 074,73
Ventes de marchandises (en l'état)				
Ventes de biens et services produits	587 014 534,19	9 275 792,50	596 290 326,69	342 544 642,87
Chiffres d'affaires	587 014 534,19	9 275 792,50	596 290 326,69	342 544 642,87
Variation de stocks de produits (1)	-20 141 326,72		-20 141 326,72	392 598,08
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	9 856 794,62		9 856 794,62	8 528 556,78
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation : transferts de charges	2 273 963,48		2 273 963,48	2 368 277,00
Total I	579 003 965,57	9 275 792,50	588 279 758,07	353 834 074,73
II CHARGES D'EXPLOITATION	241 928 829,23	85 917,00	242 014 746,23	155 029 769,27
Achats revendus (2) de marchandises				
Achats consommés (2) de matières et fournitures	79 280 864,63		79 280 864,63	70 381 976,16
Autres charges externes	88 106 730,67	85 917,00	88 192 647,67	32 156 856,77
Impôts et taxes	731 651,65		731 651,65	900 740,57
Charges de personnel	42 231 885,86		42 231 885,86	34 843 872,38
Autres charges d'exploitation	1 375 000,00		1 375 000,00	900 000,00
Dotations d'exploitation	30 202 696,42		30 202 696,42	15 846 323,39
Total II	241 928 829,23	85 917,00	242 014 746,23	155 029 769,27
III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	337 075 136,34	9 189 875,50	346 265 011,84	198 804 305,46
IV PRODUITS FINANCIERS	13 818 131,24		13 818 131,24	18 408 809,14
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
Gains de change	5 075 474,26		5 075 474,26	1 962 294,27
Intérêts et autres produits financiers	5 354 241,30		5 354 241,30	8 642 645,79
Reprises financières : transfert charges	3 388 415,68		3 388 415,68	7 803 869,08
Total IV	13 818 131,24		13 818 131,24	18 408 809,14
V CHARGES FINANCIÈRES	4 689 096,48		4 689 096,48	62 998 984,21
Charges d'intérêts	-537 682,44		-537 682,44	6 084 911,46
Pertes de change	2 526 993,31		2 526 993,31	14 124 669,9
Autres charges financières				
Dotations financières	2 699 785,61		2 699 785,61	42 789 402,85
Total V	4 689 096,48		4 689 096,48	62 998 984,21
VI RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)	9 129 034,76		9 129 034,76	-44 590 175,07
VII RÉSULTAT COURANT (III+VI)	346 204 171,10	9 189 875,50	355 394 046,60	154 214 130,39
VIII PRODUITS NON COURANTS	228 067 073,92		228 067 073,92	517 388,47
Produits des cessions d'immobilisations				
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	160 476,26		160 476,26	324 013,45
Reprises non courantes ; transferts de charges	227 906 597,66		227 906 597,66	193 375,02
Total VIII	228 067 073,92		228 067 073,92	517 388,47
IX CHARGES NON COURANTES	266 798 622,78	4 120 238,16	270 918 860,94	29 053 039,34
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	262 211 851,41	4 120 238,16	266 332 089,57	8 553 039,36
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	4 586 771,37		4 586 771,37	20 499 999,98
Total IX	266 798 622,78	4 120 238,16	270 918 860,94	29 053 039,34
X RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)	-38 731 548,86	-4 120 238,16	-42 851 787,02	-28 535 650,87
XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)	307 472 622,24	5 069 637,34	312 542 259,58	125 678 479,52
XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	125 399 680,00		125 399 680,00	56 411 866,00
XIII RÉSULTAT NET (XI-XII)	182 072 942,24	5 069 637,34	187 142 579,58	69 266 613,52
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)	820 889 170,73	9 275 792,50	830 164 963,23	372 760 272,34
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)	638 816 228,49	4 206 155,16	643 022 383,65	303 493 658,82
XVI RÉSULTAT NET (total des produits-total des charges)	182 072 942,24	5 069 637,34	187 142 579,58	69 266 613,52

COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2026



TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

du 01/01/2026 au 30/06/2026

I Synthèse des masses du bilan	Exercice	Exercice précédent	Exercice (A-B)	
	(B)	(A)	Emplois	Ressources
			(C)	(D)
1 Financement permanent	1 256 121 237,48	1 221 141 751,97		34 979 485,51
2 Moins actif immobilisé	793 580 406,96	1 088 535 719,88		294 955 312,92
3 = FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1 - 2) (A)	462 540 830,52	132 606 032,09		329 934 798,43
4 Actif circulant	300 439 621,82	663 309 901,15		362 870 279,33
5 Moins Passif circulant	242 689 122,43	530 887 396,46	288 198 274,03	
6 = BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4 - 5) (B)	57 750 499,39	132 422 504,69		74 672 005,30
7 TRÉSORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) A - B	404 790 331,13	183 527,40	404 606 803,73	

II Emplois et Ressources	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
AUTOFINANCEMENT (A)		116 695 706,32		263 887 092,61
+ Capacité d'autofinancement		116 695 706,32		263 887 092,61
- Distributions de bénéfices				
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		311 875 000,00		
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles				
+ Cessions d'immobilisations financières				
+ Récupérations sur créances immobilisées		311 875 000,00		
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)				
+ Augmentations de capital, apports				
+ Subvention d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (nettes de primes de remboursement) (D)				
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A + B + C + D)				
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	41 807 166,96		80 209 426,25	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles	14 292 455,01		26 359 443,10	
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles	24 514 711,95		53 556 632,89	
+ Acquisitions d'immobilisations financières	3 000 000,00		293 350,26	
+ Augmentation des créances immobilisées				
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	55 623 580,51		60 845 697,32	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	1 205 160,45			
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E + F + G + H)	98 635 907,92		141 055 123,57	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)		74 672 005,30	22 589 025,06	
IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE	404 606 803,73		100 242 943,98	
TOTAL GÉNÉRAL	503 242 711,65	503 242 711,62	263 887 092,61	263 887 092,61

COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2026

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

du 01/01/2026 au 30/06/2026

	DESIGNATION	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT AU 30/06/2025
1	Ventes de Marchandises (en l'état)		
2	- Achats revendus de marchandises		
I	= MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT		
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	586 005 794,59	351 465 797,73
3	Ventes de biens et services produits	596 290 326,69	342 544 642,87
4	Variation stocks produits	-20 141 326,72	392 598,08
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	9 856 794,62	8 528 556,78
III	- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	167 473 512,30	102 538 832,93
6	Achats consommés de matières et fournitures	79 280 864,63	70 381 976,16
7	Autres charges externes	88 192 647,67	32 156 856,77
IV	= VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	418 532 282,29	248 926 964,80
8	+ Subventions d'exploitation		
9	- Impôts et taxes	731 651,65	900 740,57
10	- Charges de personnel	42 231 885,86	34 843 872,38
V	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)	375 568 744,78	213 182 351,85
11	+ Autres produits d'exploitation		
12	- Autres charges d'exploitation	1 375 000,00	900 000,00
13	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges	2 273 963,48	2 368 277,00
14	- Dotations d'exploitation	30 202 696,42	15 846 323,39
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)	346 265 011,84	198 804 305,46
VII	+ RESULTAT FINANCIER	9 129 034,76	-44 590 175,07
VIII	= RESULTAT COURANT (+ou-)	355 394 046,60	154 214 130,39
IX	+ RESULTAT NON COURANT	-42 851 787,02	-28 535 650,87
15	- Impôts sur les résultats	125 399 680,00	56 411 866,00
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE	187 142 579,58	69 266 613,52
- TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)			
1	Résultat net de l'exercice	187 142 579,58	69 266 613,52
	Bénéfice +	187 142 579,58	69 266 613,52
	Perte -		
2	+ Dotations d'exploitation (1)	23 616 979,33	15 817 523,39
3	+ Dotations financières (1)	2 676 100,00	21 000 000,00
4	+ Dotations non courantes (1)	4 570 451,30	499 999,98
5	- Reprises d'exploitation (2)	460 797,48	973 575,00
6	- Reprises financières (2)		
7	- Reprises non courantes (2)	100 849 606,41	193 375,02
8	- Produits des cessions d'immobilisation		
9	+ Valeurs nettes d'amortiss. Des immo. Cédées		
I	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	116 695 706,32	105 417 186,87
10	- Distributions de bénéfices		
II	= AUTOFINANCEMENT	116 695 706,32	105 417 186,87

Etat A1. PRINCIPALES MÉTHODES D'ÉVALUATION SPÉCIFIQUES À L'ENTREPRISE

I- ACTIF IMMOBILISÉ

A- Évaluation à l'entrée

1- Immobilisations en non valeurs

Les immobilisations en non-valeurs sont traitées selon les règles habituelles du CGNC.

En 2025, les immobilisations en non-valeurs se composent essentiellement de :

- Frais d'émission de l'emprunt obligataire et don COVID
- Frais des grosses réparations à répartir sur plusieurs exercices ainsi que les redevances réserves.

2- Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles se composent de :

I.A.2.1. IMMOBILISATIONS EN RECHERCHES - DÉVELOPPEMENT

À partir de l'exercice 2023, la CMT procède à l'activation des frais de recherche et développement en immobilisations incorporelles au lieu de leur constatation en charges de l'exercice.

Il s'agit de travaux miniers structurels, réalisés sur plusieurs exercices, déterminant la minéralisation des gisements de la zone Tighza. Une étude sur la détermination de la démarche d'activation des frais de recherche et de développement sera réalisée courant l'exercice 2026, en conformité avec une procédure en cours d'élaboration. Les impacts de reclassement éventuels seront inscrits dans les comptes à partir de l'exercice 2026.

I.A.2.2. BREVETS, MARQUES, DROITS ET VALEURS SIMILAIRES :

Ce chapitre se constitue de :

- Coût d'acquisition des logiciels informatiques.
- Coût d'acquisition des domaines miniers.
- Coût d'acquisition de divers permis de recherche.

Les dépenses sont comptabilisées sur la base des prix d'acquisition.

I.A.2.3. FONDS COMMERCIAL :

Représenté par le droit au bail d'un local à usage de dépôt de matériel comptabilisé à son coût d'acquisition historique et ne faisant pas l'objet d'amortissement.

I.A.2.4. IMMOBILISATIONS EN COURS :

Les immobilisations en cours sont comptabilisées au prix d'achat hors TVA pour des travaux sous traités, et au prix de revient, pour les travaux produits par l'entreprise pour elle-même.

3- Immobilisations corporelles

- Les immobilisations acquises localement sont comptabilisées à leur prix d'achat hors taxes récupérables.
- Les immobilisations importées sont comptabilisées à leur prix d'achat en devises converti au cours de la DUM majoré des frais d'approche hors taxes récupérables.
- Les immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même sont valorisées au coût direct tiré de la comptabilité analytique à l'exclusion de toute quote-part de frais de siège ou frais administratifs.
- Les immobilisations en cours sont comptabilisées à leur prix d'achat hors TVA.
- Les immobilisations acquises gratuitement sont évaluées à leur valeur vénale.

4- Immobilisations financières

Elles se composent des rubriques suivantes :

- Prêts au personnel pour l'accession à la propriété.
- Prêts aux filiales et aux associés.
- Dépôts et cautionnements.
- Titres de participations.

COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2026

Elles sont valorisées comme suit :

- Les prêts au personnel sont comptabilisés au nominal. Le principal inclus dans les échéances périodiques est déduit au fur et à mesure des remboursements.
- Les prêts aux filiales et à la société mère sont également comptabilisés au nominal.
- Les dépôts et cautionnements sont comptabilisés selon les montants versés en principal.
- Les titres de participations sont comptabilisés à leur prix d'achat ou à la valeur de souscription.

B- Corrections des valeurs

1- Méthodes d'amortissements

- Les immobilisations en non-valeurs sont amorties de manière linéaire sur cinq ans selon les principes du CGNC.
- Les logiciels informatiques sont amortis au taux linéaire de 20 % à compter de leur mise en service.
- Les coûts d'acquisitions des domaines miniers sont amortis de manière linéaire au taux de 5%.
- Grille d'amortissement des immobilisations corporelles :

Système d'amortissement : Linéaire

Taux applicables :

- Terrains 0%
- Bâtiments industriels 5%
- Bâtiments administratifs 5%
- Bâtiments légers 10%
- Bâtiments à usage de logement 5%
- Travaux miniers d'ossature 5%
- Creusement de puits d'accès 5%
- Galerie, cheminées, Armement et Chevalement Puits 10%
- Matériel industriel (Lourd) 16,67%
- Matériel industriel (Léger) 10%
- Matériel de transport (Lourd) 16,67%
- Matériel de transport (Léger) 25%
- Petits outillages 33.33%
- Matériel et mobilier de bureau 10%
- Matériel informatique 20%

2- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation

I.B.2.1. PROVISION POUR DÉPRÉCIATION DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Non Applicables

I.B.2.2. PROVISION POUR DÉPRÉCIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

- Les dépréciations des prêts aux filiales sont estimées après analyse de la situation financière de la filiale et des possibilités de récupération.
- Les dépréciations des titres de participations sont évaluées sur la base des situations nettes à la fin de l'exercice et de l'appréciation de la valeur des sociétés concernées.

3- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Actif

Les créances de l'actif circulant et les dettes du passif circulant sont converties et comptabilisées en dirhams sur la base du dernier cours de change connu à la clôture de l'exercice.

COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2026

II- ACTIF CIRCULANT

A- Évaluation à l'entrée

1- Stocks

COMPOSITION :

- Pièces de rechange,
- Consommables,
- Minerais tout venant (brut),
- Minerais marchand (concentré de plomb et de zinc),

RÈGLES D'ÉVALUATION :

- Les pièces de rechange et consommables stockées au magasin sont valorisées au prix de revient moyen pondéré.
- Le minerai tout-venant est valorisé mensuellement au coût total de production à l'exception des frais de la laverie pour le traitement des minerais, et des frais généraux du siège social.
- Le minerai marchand (concentré de Plomb, de Zinc) est valorisé mensuellement au Prix de Revient moyen pondéré à l'exclusion des frais du siège social, des frais financiers et de la sous activité s'il y a lieu.

2- Créances

CRÉANCES SUR VENTES DE MINERAI

Le chiffre d'affaires de la société CMT est basé sur une facturation provisoire qui est régularisée dès que tous les éléments définitifs constituant le prix sont connus (cotation des métaux et teneurs).

Les ventes de minerai font l'objet d'une facturation provisoire sur la base des éléments du contrat, à savoir les cours métaux du jour du départ navire et les teneurs provisoires issues du laboratoire CMT.

La comptabilisation des factures provisoires s'effectue courant le mois de réalisation de l'expédition au cours de change figurant sur la déclaration DUM de l'opération d'exportation de minerais. Le cours DUM reste valable pour les factures réestimées et les factures définitives. La différence avec le cours de rapatriement constitue une perte ou gain de change.

A la date de l'arrêté comptable, semestriel ou annuel, et en l'absence d'une facturation définitive, en tenant compte du principe de prudence, une réestimation des factures provisoires est établie selon les informations disponibles. Elles sont comptabilisées au cours des métaux à la date de clôture et les moyennes des teneurs CMT & client parvenu jusqu'en date du 31 janvier, ou au 31 juillet pour l'arrêté comptable semestriel.

Une fois tous les éléments constitutifs du prix de vente sont connus, la facture définitive est établie et comptabilisée sur la base des cours moyens de la période de cotation contractuelle et les teneurs approuvés par les deux parties sauf cas d'arbitrage.

COUVERTURE SUR VENTES DE MINERAI

Dans le cadre de son activité commerciale, la société contracte des instruments financiers du type SWAP ou SWAP participatif avec les banques AWB et BMCE.

Ces SWAP couvrent contre une chute brutale des cours de minerais, ou au contraire, obligent la société à payer aux banques le reliquat si les cours sont en hausse, et ce, sur la base d'une quantité sous-jacente prédéfinie par les deux parties et d'un cours sous-jacent.

AUTRES CRÉANCES :

Les autres créances de l'actif circulant sont comptabilisées à leur valeur nominale.

3- Titres et valeurs de placement

Les valeurs de placement constituées de D.A.T. et de placements monétaires sont valorisées à leur prix de souscription.

B- Correction des valeurs

1- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation

II.B.1.1. DÉPRÉCIATION DES PIÈCES DE RECHANGE ET CONSOMMABLES

Les articles non mouvementés depuis 5 ans et plus sont intégralement dépréciés.

La société a suspendu l'application de cette méthode dans l'attente du déploiement de la solution GMAO (Gestion de la maintenance assistée par ordinateur).

Certaines pièces de rechange jugées stratégiques peuvent faire exception à cette règle.

Les stocks non réutilisables aux centres de Touissit sont dépréciés en totalité.

COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2026

II.B.1.2. DÉPRÉCIATION DU MINÉRAI MARCHAND

Lorsque le prix de vente est inférieur au prix de revient moyen pondéré, la différence est constatée en dépréciation intégrale avec actualisation de la provision à la clôture de chaque exercice.

II.B.1.3. DÉPRÉCIATION DES CRÉANCES

Les provisions pour dépréciation des créances clients sont calculées en fonction de la perte probable future.

2- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Actif

Les dettes sont converties au cours de change du dirham au 31 décembre.

Les pertes de change latentes font l'objet d'une dotation aux provisions pour risques et charges.

Les gains de change latent ne sont pas intégrés aux résultats.

III- FINANCEMENT PERMANENT

1- Méthodes de réévaluation

Non applicable.

2- Méthodes d'évaluation des provisions réglementées

Composition :

- Provision pour Fonds Social,

Évaluation

Ces provisions sont calculées selon les dispositions fiscales en vigueur.

3- Dettes de financement permanent

Sont comptabilisées à leur valeur nominale.

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

- Provisions pour dégâts de terrain :

Il s'agit de provisions constituées pour faire face au risque encouru résultant des éventuels dégâts causés par les sondages réalisés sur les terrains des riverains.

- Provisions pour aide au départ à la retraite :

PRINCIPE

La société assure à l'ensemble du personnel à l'occasion de sa mise en retraite une indemnité dite : aide au départ à la retraite (IDR). Le régime de cette prestation est défini par les conventions internes arrêtées avec les représentants du personnel et complétées par des notes de services de la Direction Générale.

L'âge officiel de départ en retraite est fixé à :

55 ans pour le personnel ayant travaillé au moins 5 ans au Fond,

60 ans pour le reste du personnel.

ÉVALUATION

Le mode de calcul de l'IDR diffère selon la catégorie des bénéficiaires et de leur date d'embauche.

L'IDR acquise à la fin de chaque période est évaluée individuellement agent par agent par application de formules propres à sa catégorie. Le calcul concerne l'ensemble du personnel présent en service à la date de clôture.

- Provision pour couverture et reboisement de la digue à stérile :

Elle est constituée pour faire face à la reconstitution des sites à la suite de la fermeture de la mine et à la protection de l'environnement des sites de Touissit et de Tighza.

5- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Passif

Non appliquées.

COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2026

IV- PASSIF CIRCULANT (HORS TRÉSORERIE)

1- Dettes du passif circulant

- Les dettes du passif circulant sont comptabilisées à leur valeur nominale.
- Les dettes étrangères sont actualisées sur la base du dernier cours de change connu à la fin d'année.

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

Non applicable.

3- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Passif

Non applicable.

V- TRÉSORERIE

1- Trésorerie - Actif

La trésorerie actif est comptabilisée à sa valeur nominale.

2- Trésorerie - Passif

La trésorerie passif est comptabilisée à sa valeur nominale.

3- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation

Non applicable.

Etat A1 BIS EVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

I. INVENTAIRE PHYSIQUE DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Courant l'exercice 2024, la société CMT S.A a démarré un inventaire physique des immobilisations corporelles qui s'est poursuivi courant l'exercice 2025, par la vérification des immobilisations inscrites au bilan qui correspondent aux actifs physiquement détenus au niveau de son siège social ainsi que des principaux sites miniers exploités.

Dans ce cadre, la société a capitalisé sur les résultats des travaux d'inventaire physique réalisés au 30 juin 2024, et a lancé de nouveaux travaux d'inventaire physique des immobilisations corporelles, sur la base des états financiers au 31 décembre 2025.

Poursuite des travaux d'inventaire

Courant l'exercice 2026, la société procède à la finalisation de son inventaire physique. Les impacts seront actualisés selon les résultats obtenus.

II. ACTIVATION PARTIELLE DU NOUVEAU Puits Igherm Aoussar

La société a procédé à la construction d'un nouveau puits sur le site d'Igherm Aoussar, au sein du complexe minier de Tighza. Ce projet d'envergure, initié en 2017 vise à sécuriser des niveaux d'extraction de plomb, de zinc et d'argent sur le long terme.

Toutes les dépenses engagées par la société pour la réalisation de cet ouvrage ont été au fur et à mesure constatées en immobilisations corporelles en cours.

Le projet de nouveau puits a été engagé afin de permettre l'accès à cinq nouvelles recettes minières 16, 17, 18, 19 et 20.

La société a commencé à compter du 1er septembre 2025 à extraire du minerai à partir des recettes 16 et 17. Les recettes 18, 19 et 20 ne sont pas encore accessibles ni exploitées au 31 décembre 2025.

Courant l'exercice 2025, le montant total des immobilisations reclassées en immobilisations corporelles amortissables au titre de la mise en exploitation partielle du nouveau puits s'élève à 201 918 KMAD, le solde restant maintenu en immobilisations corporelles en cours dans l'attente de la mise en service progressive des niveaux d'exploitation futurs selon le programme prévisionnel des travaux pour la période 2026-2028.

Dépenses à maintenir en immobilisations corporelles en cours

Le montant des dépenses maintenues en immobilisations corporelles en cours s'élève à 171 358 KMAD, correspondant à la fraction des investissements qui sera mobilisée lors de la mise en exploitation des recettes 18 à 20.

COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2026

Etat B9 ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNÉS

Engagement donné

CAUTION N°90115/SGMB au profit de EAU ET FORETS du 17/02/1992 100 000,00

CAUTION N°901272/SGMB au profit de EAU ET FORETS 12/05/1994 1 900,00

CAUTION N°901195/SGMB au profit de EAU ET FORETS du 18/03/1993 4 110,00

CAUTION N°901037/ SGMB au profit de EAU ET FORETS du 21/09/1987 20 000,00

CAUTION/BMCI au profit de MINISTERE DE L'INTERIEUR du 23/05/2018 11 827,75

CAUTION/BMCI au profit de MARS MAROC du 27/05/2010 100 000,00

L'emprunt obligataire de 250 MMAD, souscrit par la CMT en date du 14 juin 2021, est totalement remboursé au 30 juin 2026.

ENGAGEMENT REÇU

NÉANT

B15 PASSIF ÉVENTUEL

PASSIF ÉVENTUEL

- (i) Les déclarations fiscales au titre de l'Impôt sur les sociétés (IS), de la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA), de l'Impôt sur le Revenu (IR) et des droits d'enregistrement et de timbre (DE) des exercices courant la période allant de 2022 à 2025, n'ont pas fait l'objet d'un contrôle par l'administration et sont susceptibles d'être sujettes à des vérifications et à d'éventuels redressements.
- (ii) Les déclarations au titre de la CNSS des exercices courant la période allant de 2022 à 2025, n'ont pas fait l'objet d'un contrôle par l'administration et sont susceptibles d'être sujettes à des vérifications et à d'éventuels redressements.
- (iii) Courant l'exercice 2024, le management a décidé à partir du mois de mai, la suspension provisoire de la vente exclusive de la production de concentrés de plomb et de Zinc argentifères à Glencore, nonobstant la clause d'engagement de vente de quantité minimale prévue par le contrat.
- (iv) Toutefois, la reprise des ventes avec Glencore a été opérée courant le mois de septembre 2025. Une procédure d'arbitrage opposant la CMT à Glencore a été entamée courant l'année 2025. À la demande de la CMT, cette procédure a été suspendue, dont les effets courent à la date d'arrêt des comptes au 31.12.2025.
- (v) La société a conclu un accord à l'amiable avec SHABA pour éteindre l'ensemble des désaccords commerciaux.
- (vi) La société a signé un protocole d'accord l'Office des Changes pour éteindre les différents contentieux.

ÉVÈNEMENTS NÉS POSTÉRIEUREMENT À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLE À CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA PREMIÈRE COMMUNICATION DES ÉTATS DE SYNTHÈSE

INDICATION DES ÉVÈNEMENTS

Évènements favorables

ACQUISITION AYRAD

La CMT a convenu de mettre un terme définitif aux deux litiges impliquant CMT, à savoir :

- (i) Le litige OMM et CMT relatif au prêt consenti par CMT à OMM en 2012 en contrepartie du paiement à CMT de la contrevaletur en dirhams de 35 000 000 USD.
- (ii) Le litige opposant CMT à Shaba Metals LLC, entité liée à SVL, concernant l'exécution de contrats d'offtake conclus en 2024 moyennant le paiement à CMT de 12 000 000 USD.

ACCORD TRANSACTIONNEL AVEC L'OFFICE DES CHANGES

La résolution courant le mois d'avril 2026, des différents contentieux opposant la société à l'office des changes, à travers la conclusion d'accords transactionnels et le paiement d'amendes forfaitaires d'un montant total de 182 millions de dirhams (MAD), ayant pour conséquence le retrait des plaintes et des procédures judiciaires contre la CMT.

Aux Actionnaires

Compagnie Minière de Touissit (CMT) S.A

88-90 Rue Larbi DOGHMI 3^{ème} étage,
Casablanca

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES
SOCIAUX AU 30 JUIN 2026**

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^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant **1.085.547.464,68 MAD**, dont un bénéfice net de **187.142.579,58 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.

Dans le rapport général relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2025 daté du 30 avril 2026, figuraient les réserves suivantes pour lesquelles nous effectuons le suivi ci-après :

1. A l'issue d'un second contrôle de l'Office des Changes, la société CMT S.A avait été notifiée en février 2024 d'une infraction relative au non-rapatriement et encaissement à l'étranger du produit partiel des exportations de minerais. En date du 22 octobre 2024, la société CMT S.A. avait été condamnée, au titre de ce contentieux ;

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 à la même date 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 avait 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.

Le 2 avril 2026, la société CMT S.A. a conclu un accord transactionnel avec l'Office des Changes pour le dénouement de ce contentieux pour un montant total de 27 MMAD. Selon le management, ce montant était couvert par les provisions pour risques et charges inscrites au passif de la société CMT S.A au 31 décembre 2025.

Au 31 décembre 2025, les livres comptables de la société faisaient toujours apparaître la créance sur le client historique de la société CMT S.A ainsi que la dette envers l'actionnaire indirect pour un montant de 13,7 MUSD.

Suite au dénouement des différents contentieux et à la décision prise par le conseil d'administration de la société, lesdits soldes ont été compensés. Cette compensation n'a pas donné lieu à un impact significatif, en conséquence la réserve est levée.

- 2- Comme indiqué au niveau de la note relative aux passifs éventuels, annexée aux comptes intermédiaires, la société CMT S.A a repris, dans l'attente de la formalisation d'un nouveau contrat, ses relations commerciales avec son client historique, suspendues courant 2024. À date et compte tenu de cette reprise, les procédures d'arbitrage en cours ont été suspendues.

À ce stade, nous ne sommes toujours 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 2026.

- 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 2026, compte tenu d'une provision pour dépréciation constatée en 2025 d'un montant de 21 MMAD. À ce stade, la société ne dispose pas de la 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 2026.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence des situations décrites aux paragraphes 2 et 3 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 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Nous attirons l'attention sur le point relatif à l'inventaire physique des immobilisations, dont la phase de rapprochement avec les données comptables est en cours de finalisation.

Casablanca, le 25 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

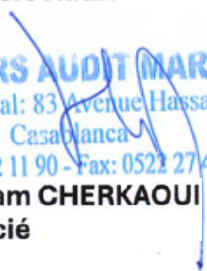
MRL EXPERTS



MRL EXPERTS
117, rue de rome 20360
Casablanca. Maroc

Mohamed Réda LAHMINI
Associé

Coopers Audit



COOPERS AUDIT MAROC
Siège Social: 83 Avenue Hassan II
Casablanca
Tél: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 34
Hicham CHERKAoui
Associé

03

Comptes Consolidés

AU 30 JUIN 2026



COMPTES CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2026



BILAN ACTIF

au 30/06/2026

ACTIF	30 juin 2026	31 décembre 2025
Immobilisations incorporelles	85 558 607	73 253 184
<i>Dont Ecarts d'acquisition</i>		
Immobilisations corporelles	531 621 693	530 601 651
Immobilisations financières	107 833 974	414 550 441
Titres mis en équivalence	45 582 805	45 657 798
Actif immobilisé	770 597 080	1 064 063 074
Stocks et en-cours	65 263 989	85 178 680
Clients et comptes rattachés	33 079 070	311 231 007
Autres créances et comptes de régularisation	374 634 292	432 388 912
<i>Dont Impôts différés Actif</i>	<i>62 992 002</i>	<i>62 069 984</i>
Valeurs mobilières de placement		
Disponibilités	412 661 756	28 713 549
Actif circulant	885 639 107	857 512 148
TOTAL ACTIF	1 656 236 187	1 921 575 223

BILAN PASSIF

au 30/06/2026

PASSIF	30 juin 2026	31 décembre 2025
Capital	168 123 300	168 123 300
Primes liées au capital	225 666 999	225 666 999
Réserves	511 321 727	310 887 207
Résultat Net Part Groupe	187 165 226	196 465 103
Capitaux propres (Part du groupe)	1 092 277 252	901 142 608
Intérêts minoritaires	(118 773)	(115 713)
Total des capitaux propres	1 092 158 479	901 026 895
Autres fonds propres		
Écart d'acquisition passif		
Provisions pour risques et charges	109 782 057	333 309 242
Provisions	109 782 057	333 309 242
Dettes financières	91 845 231	171 581 683
Fournisseurs et comptes rattachés	68 356 552	80 085 595
Autres dettes et comptes de régularisation	294 093 867	435 571 808
<i>Dont Impôts différés Passif</i>		
Dettes	454 295 650	687 239 086
Compte de liaison Titres - Écart d'acquisition		
TOTAL PASSIF	1 656 236 186	1 921 575 223

COMPTES CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2026



COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

	30 juin 2026	30 juin 2025
Chiffre d'affaires	596 032 868	342 308 108
Autres produits d'exploitation	(8 010 569)	11 289 432
Achats consommés	(79 370 193)	(70 470 406)
Charges de personnel	(42 231 886)	(34 843 872)
Autres charges d'exploitation	(81 610 375)	(33 252 050)
Impôts et taxes	(734 652)	(903 741)
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	(30 415 485)	(15 222 035)
Opérations en commun		
Résultat d'exploitation avant dotations aux amort. et dép. EA	353 659 709	198 905 435
Dotations aux amort. et dépréciations des écarts d'acquisition		
Résultat d'exploitation après dotations aux amort. et dép. EA	353 659 709	198 905 435
Charges et produits financiers	11 669 491	(38 530 161)
Charges et produits exceptionnels	(52 961 922)	(28 588 831)
Impôts sur les résultats	(125 126 112)	(56 901 833)
Résultat net des entreprises intégrées	187 241 167	74 884 610
Résultat net des activités abandonnées		
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	(79 000)	(136 031)
Résultat net de l'ensemble consolidé	187 162 167	74 748 579
Intérêts minoritaires	(3 060)	(3 060)
Résultat net (part du groupe)	187 165 227	74 751 639

COMPTES CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2026

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

	30 juin 2026	30 juin 2025
Résultat net total des entités consolidées	187 162 166	74 748 579
Dotations / Reprises aux amortissements, prov. et dépréciations	(199 881 055)	55 653 791
Variation de l'impôt différé	(279 568)	485 467
Éléments calculés ou gains/pertes liés aux var. de juste valeur		
Élimination des plus ou moins values de cessions d'actifs	90 658	69 735
Élimination de la quote-part de résultat des sociétés MEE	79 000	136 031
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	44 744	53 977
Marge brute d'autofinancement	(12 784 054)	131 147 580
Dividendes reçus des mises en équivalence		
Variation du BFR lié à l'activité (provisions incluses)	203 536 283	(7 090 277)
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'EXPLOITATION (I)	190 752 228	124 057 303
Acquisitions d'immobilisations	(38 897 826)	(27 355 182)
Cessions d'immobilisations		
Réduction des autres immobilisations financières	311 875 000	
Incidence des variations de périmètre		
Variation nette des placements à court terme		
Opérations internes Haut de Bilan		
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'INVESTISSEMENT (II)	272 977 174	(27 355 182)
Émissions d'emprunts		
Remboursements d'emprunts	(56 617 693)	(56 296 907)
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		
FLUX NET DE TRÉSO. GÉNÉRÉ PAR LES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (III)	(56 617 693)	(56 296 907)
Variation de change sur la trésorerie (IV)		
Variation de change sur autres postes du bilan		
INCIDENCE DES VARIATIONS DE CHANGE		
VARIATION DE FLUX TRÉSORERIE (I+II+III+IV)	407 111 710	40 405 214
Trésorerie : ouverture	5 549 847	(94 421 276)
Trésorerie : ouverture	5 549 847	(94 421 276)
Trésorerie : cor. à-nouv. / reclass. / Chg méthode/ Juste valeur		
Trésorerie : clôture	412 661 558	(54 016 062)



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
Capitaux propres sociaux en devise de consolidation	1 134 803 536			3 000 000	184 644 027				5 166 547		(0)	1 327 614 109
Total des écritures d'éliminations	(9 407 719)				(977 244)			(1 835 572)				(12 220 535)
Total des écritures de retraitements	(18 394 489)				404 416							(17 990 073)
Total des impacts de fiscalité différée	62 069 984				279 568			642 450				62 992 002
Total des écritures de retraitements IAS												
Capitaux propres retraités	1 169 071 312			3 000 000	184 350 767			(1 193 122)	5 166 547		(0)	1 360 395 503
Elimination des écarts de conv. & prov. de change												
Reclassement automatique de consolidation												
Elimination des provisions intra groupes	1 355 622				16 800							1 372 422
Elimination des provisions intra groupes (Titres)	33 031 560				2 676 100							35 707 660
Elimination des +/- value de cession interne												
Elimination des marges internes sur stocks												
Elimination des dividendes des entités consolidées												
Quote-part CP après éli. des opérations internes	1 203 458 495			3 000 000	187 043 667			(1 193 122)	5 166 547		(0)	1 397 475 586
Annulation quote-part HG sur Proportionnelles												
Écart d'acquisition net												
Annulation du social pour les MEE	(74 974 399)				197 500				(8 014)			(74 784 913)
Calcul des MEE	39 154 359				(79 000)				4 007		(0)	39 079 366
Elimination des titres chez les mères	(266 611 560)			(3 000 000)								(269 611 560)
Total des capitaux propres	901 026 895				187 162 167			(1 193 122)	5 162 540		(0)	1 092 158 479
Intérêts minoritaires	(115 713)				(3 060)							(118 773)
Capitaux propres groupe	901 142 608				187 165 227			(1 193 122)	5 162 540		(0)	1 092 277 252
Total capitaux propres part groupe - Consolidé	901 142 608				187 165 227			(1 193 122)	5 162 540		(0)	1 092 277 252
Intérêts minoritaires pris en charge par le groupe												
Intérêts minoritaires pris en charge par le groupe												
Capitaux propres groupe après ret. des minoritaires	901 142 608				187 165 227			(1 193 122)	5 162 540		(0)	1 092 277 252



NOTES ANNEXES AUX ÉTATS CONSOLIDÉS

1. REFERENTIEL COMPTABLE

Les comptes consolidés de la Compagnie Minière de Touissit sont établis conformément aux Normes Marocaines telles que prescrites par le Conseil National de Comptabilité en l'occurrence dans l'avis n°5.

2. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation englobe les sociétés DAFIR, SAAP, TIC, MINREX et CMC sur lesquelles la Compagnie Minière de TOUISSIT exerce un contrôle exclusif ainsi que la société AGUEDAL et la joint-venture entre CMT et Auplata Mining Groupe (AMG), misent en équivalence.

Société	% de contrôle	% intérêt	Méthode d'intégration
SAAP	100%	100%	Intégration Globale
MINREX	100%	100%	Intégration Globale
DAFIR	80%	80%	Intégration Globale
AGUEDAL	40%	40%	Mise en équivalence
JOINT-VENTURE CMT/AMG	50%	50%	Mise en équivalence
TOUISSIT INTERNATIONAL CORPORATION (TIC)	100%	100%	Intégration Globale
COMPAGNIE MIINIERE DE CUIVRE	100%	100%	Intégration Globale

3 - MÉTHODES DE CONSOLIDATION

Les entités contrôlées de manière exclusive sont intégrées globalement.

Les entités sous influence notable sont mises en équivalence.

4 - PRINCIPAUX RETRAITEMENTS

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

- Les opérations internes ;
- Les actifs en non-valeur ;
- Les impôts différés ;
- Les écarts de conversion ;
- Crédit-bail.

5. COMPARABILITE DES COMPTES

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

6. INVENTAIRE PHYSIQUE EN COURS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

I. INVENTAIRE PHYSIQUE DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Courant l'exercice 2024, la société CMT S.A a démarré un inventaire physique des immobilisations corporelles qui s'est poursuivi courant l'exercice 2025, par la vérification des immobilisations inscrites au bilan qui correspondent aux actifs physiquement détenus au niveau de son siège social ainsi que des principaux sites miniers exploités.

Dans ce cadre, la société a capitalisé sur les résultats des travaux d'inventaire physique réalisés au 30 juin 2024, et a lancé de nouveaux travaux d'inventaire physique des immobilisations corporelles, sur la base des états financiers au 31 décembre 2025.

POURSUITE DES TRAVAUX D'INVENTAIRE

Courant l'exercice 2026, la société procède à la finalisation de son inventaire physique. Les impacts seront actualisés selon les résultats obtenus.

COMPTES CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2026

II. ACTIVATION PARTIELLE DU NOUVEAU Puits IGHREM AOUSSAR

La société a procédé à la construction d'un nouveau puits sur le site d'Ighrem Aoussar, au sein du complexe minier de Tighza. Ce projet d'envergure, initié en 2017 vise à sécuriser des niveaux d'extraction de plomb, de zinc et d'argent sur le long terme.

Toutes les dépenses engagées par la société pour la réalisation de cet ouvrage ont été au fur et à mesure constatées en immobilisations corporelles en cours.

Le projet de nouveau puits a été engagé afin de permettre l'accès à cinq nouvelles recettes minières 16, 17, 18, 19 et 20.

La société a commencé à compter du 1er septembre 2025 à extraire du minerai à partir des recettes 16 et 17. Les recettes 18, 19 et 20 ne sont pas encore accessibles ni exploitées au 31 décembre 2025.

Courant l'exercice 2025, le montant total des immobilisations reclassées en immobilisations corporelles amortissables au titre de la mise en exploitation partielle du nouveau puits s'élève à 201 918 KMAD, le solde restant maintenu en immobilisations corporelles en cours dans l'attente de la mise en service progressive des niveaux d'exploitation futurs selon le programme prévisionnel des travaux pour la période 2026-2028.

DÉPENSES À MAINTENIR EN IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS

Le montant des dépenses maintenues en immobilisations corporelles en cours s'élève à 171 358 KMAD, correspondant à la fraction des investissements qui sera mobilisée lors de la mise en exploitation des recettes 18 à 20.

7. PASSIF ÉVENTUEL

- (i) Les déclarations fiscales au titre de l'Impôt sur les sociétés (IS), de la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA), de l'Impôt sur le Revenu (IR) et des droits d'enregistrement et de timbre (DE) des exercices courant la période allant de 2022 à 2025, n'ont pas fait l'objet d'un contrôle par l'administration et sont susceptibles d'être sujettes à des vérifications et à d'éventuels redressements.
 - (ii) Les déclarations au titre de la CNSS des exercices courant la période allant de 2022 à 2025, n'ont pas fait l'objet d'un contrôle par l'administration et sont susceptibles d'être sujettes à des vérifications et à d'éventuels redressements.
 - (iii) Courant l'exercice 2024, le management a décidé à partir du mois de mai, la suspension provisoire de la vente exclusive de la production de concentrés de plomb et de Zinc argentifères à Glencore, nonobstant la clause d'engagement de vente de quantité minimale prévue par le contrat.
 - (iv) Toutefois, la reprise des ventes avec Glencore a été opérée courant le mois de septembre 2025. Une procédure d'arbitrage opposant la CMT à Glencore a été entamée courant l'année 2025. À la demande de la CMT, cette procédure a été suspendue, dont les effets courent à la date d'arrêté des comptes au 31.12.2025.
 - (v) La société a conclu un accord à l'amiable avec SHABA pour éteindre l'ensemble des désaccords commerciaux.
- La société a signé un protocole d'accord l'Office des Changes pour éteindre les différents contentieux.

8.ÉVÈNEMENT POST CLOTURE

INDICATION DES ÉVÈNEMENTS

Évènements favorables

ACQUISITION AYRAD

La CMT a convenu de mettre un terme définitif aux deux litiges impliquant CMT, à savoir :

- (i) Le litige OMM et CMT relatif au prêt consenti par CMT à OMM en 2012 en contrepartie du paiement à CMT de la contrevaaleur en dirhams de 35 000 000 USD.
- (ii) Le litige opposant CMT à Shaba Metals LLC, entité liée à SVL, concernant l'exécution de contrats d'offtake conclus en 2024 moyennant le paiement à CMT de 12 000 000 USD.

ACCORD TRANSACTIONNEL AVEC L'OFFICE DES CHANGES

La résolution courant le mois d'avril 2026, des différents contentieux opposant la société à l'office des changes, à travers la conclusion d'accords transactionnels et le paiement d'amendes forfaitaires d'un montant total de 182 millions de dirhams (MAD), ayant pour conséquence le retrait des plaintes et des procédures judiciaires contre la CMT.

Aux Actionnaires

Compagnie Minière de Touissit (CMT) S.A

88-90 Rue Larbi DOGHMI 3^{ème} étage,
Casablanca

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES
CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2026**

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 1er janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant **1.092 MMAD** dont un bénéfice net consolidé de **187,2 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.

Dans le rapport général relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2025 daté du 30 avril 2026, figuraient les réserves suivantes pour lesquelles nous effectuons le suivi ci-après :

1. A l'issue d'un second contrôle de l'Office des Changes, la société CMT S.A avait été notifiée en février 2024 d'une infraction relative au non-rapatriement et encaissement à l'étranger du produit partiel des exportations de minerais. En date du 22 octobre 2024, la société CMT S.A. avait été condamnée, au titre de ce contentieux ;

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 à la même date 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 avait 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.

Le 2 avril 2026, la société CMT S.A. a conclu un accord transactionnel avec l'Office des Changes pour le dénouement de ce contentieux pour un montant total de 27 MMAD. Selon

le management, ce montant était couvert par les provisions pour risques et charges inscrites au passif de la société CMT S.A au 31 décembre 2025.

Au 31 décembre 2025, les livres comptables de la société faisaient toujours apparaître la créance sur le client historique de la société CMT S.A ainsi que la dette envers l'actionnaire indirect pour un montant de 13,7 MUSD.

Suite au dénouement des différents contentieux et à la décision prise par le conseil d'administration de la société, lesdits soldes ont été compensés. Cette compensation n'a pas donné lieu à un impact significatif, en conséquence la réserve est levée.

2. Comme indiqué au niveau de la note relative aux passifs éventuels, annexée aux comptes intermédiaires, la société CMT S.A a repris, dans l'attente de la formalisation d'un nouveau contrat, ses relations commerciales avec son client historique, suspendues courant 2024. À date et compte tenu de cette reprise, les procédures d'arbitrage en cours ont été suspendues.

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 2026.

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 175,6 MMAD (18,6 MUSD) au 30 juin 2026. À cette date, le groupe CMT ne dispose pas de documentation justifiant la valorisation de ces titres.
Par ailleurs, une provision 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 2026.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence des situations décrites aux paragraphes 2 et 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 2026, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Nous attirons l'attention sur le point relatif à l'inventaire physique des immobilisations, dont la phase de rapprochement avec les données comptables est en cours de finalisation.

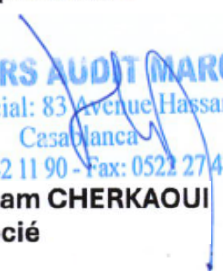
Casablanca, le 25 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

MRL EXPERTS


MRL EXPERTS
117, rue de rome 20360
Casablanca, Maroc
Mohamed Réda LAHMINE
Associé

Coopers Audit


COOPERS AUDIT MAROC
Siège Social: 83 Avenue Hassan II
Casablanca
Tél: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 34
Hicham CHERKAOU
Associé

04

Liste des Communiqués

AU 30 JUIN 2026





LISTE DES COMMUNIQUÉS

AU 30 JUIN 2026

17 FÉVRIER 2026

Indicateurs trimestriels T4 2025

26 MARS 2026

Accord entre Strategos Ventures Limited et Ayrad Group Limited portant sur l'acquisition d'OSEAD Fund

21 AVRIL 2026

Réalisation de l'acquisition indirecte de 37,04% de CMT par Ayrad Group Limited et extinction du jugement douanier

26 MAI 2026

Indicateurs trimestriels au 31 mars 2026



Siège social3 : sis 88-90 Rue Larbi Doghmi, 3^{ème} étage, 20 000
Casablanca Contact sur la démarche

RSE de CMT3 : contact@cmt.ma

www.cmt.ma