

## CONVOCATION DES ACTIONNAIRES A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

Les Actionnaires de MAGHREBAIL, Société Anonyme, au capital de 138.418.200,00 dirhams, registre de commerce numéro 31.611, sont invités à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se réunira le :

**Mercredi 13 Mai 2026, A 11 heures**  
**Au siège social de MAGHREBAIL,**  
**45, Boulevard Moulay Youssef – Casablanca**  
**En présentiel**

Pour participer à cette Assemblée, les actionnaires devront avoir été inscrits sur les registres de la société, ou justifier de l'immobilisation de leurs titres dans les caisses des établissements agréés, cinq jours au moins avant la réunion.

Les actionnaires désirant participer à cette Assemblée en visioconférence, sont appelés à adresser une demande de participation par courrier, cinq jours au moins avant la réunion à l'adresse suivante : [ago@maghrebail.ma](mailto:ago@maghrebail.ma) .

Les actionnaires désirant effectuer un vote par correspondance doivent adresser le formulaire de vote par correspondance à l'adresse [ago@maghrebail.ma](mailto:ago@maghrebail.ma) deux jours au moins avant la date de la réunion.

Le formulaire de vote par correspondance est disponible sur le site internet de la société : [www.maghrebail.ma](http://www.maghrebail.ma)

Les actionnaires réunissant les conditions exigées par la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes peuvent demander, au plus tard dans les dix jours qui suivent la publication de cet avis, l'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée.

### **Ordre du jour de l'Assemblée Générale Ordinaire**

- 1- Présentation des Rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires Aux Comptes ;
- 2- Examen des comptes de l'exercice 2025 et affectation des résultats ;
- 3- Quitus aux Administrateurs pour leur gestion durant l'exercice 2025 ;
- 4- Cooptation d'une Administratrice ;
- 5- Mandats des Commissaires aux Comptes ;
- 6- Rémunération des Administrateurs et membres des Comités spécialisés ;
- 7- Questions diverses.

**Pour le Conseil d'Administration**  
**Le Président**

## PROJET DE RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

### 1<sup>ère</sup> Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture des Rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes, et examiné les comptes sociaux du cinquante troisième exercice de la société, approuve l'ensemble de ces documents dans leur intégralité et sans réserve.

### 2<sup>ème</sup> Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire constate que le bénéfice net de l'exercice 2025 s'établit à 148 198 774,61 dirhams auquel s'ajoute le report à nouveau de 526 445 026,97 dirhams.

Elle décide donc de les affecter selon la répartition suivante :

Dividendes (53 dh) 73 361 646,00

Le solde de 601 282 155,57 dirhams étant reporté à nouveau.

Le dividende de 53 dirhams par action, arrêté selon les règles statutaires et les propositions du conseil, sera mis en paiement à partir du 08 septembre 2026.

### 3<sup>ème</sup> Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier et définitif aux Administrateurs en fonction au 31 décembre 2025 pour leur gestion au titre de l'exercice 2025.

### 4<sup>ème</sup> Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire ratifie la cooptation de :

❖ Mme Samia GUESSOUS

Directeur Administratif et Financier de H&S Retail

en qualité d'administratrice, telle que décidé par le Conseil d'Administration lors de sa séance du 17 Mars 2026, pour une durée de trois ans.

### 5<sup>ème</sup> Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture des rapports des commissaires aux comptes Fidaroc Grant Thornton et HDID & ASSOCIES, au titre de l'exercice 2025, sur les conventions libres et réglementées, les approuvent dans leurs intégralités et sans réserves.

### 6<sup>ème</sup> Résolution

Le Conseil d'Administration demande à l'Assemblée Générale Ordinaire de donner acte aux cabinets Fidaroc Grant Thornton et Hdid & Associés, commissaires aux comptes pour les exercices 2023, 2024 et 2025 de l'accomplissement de leur mission au titre de ces exercices, conformément aux dispositions statutaires, à la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes et aux dispositions de l'article 35 du Dahir portant loi n°1-93-147 du 6 juillet 1993.

### 7<sup>ème</sup> Résolution

Conformément aux dispositions de l'article 23 des statuts, l'assemblée Générale désigne en qualité de commissaires aux comptes :

- **BDO;**
- **HDID et Associés**

Pour une durée de trois années, allant jusqu'à l'assemblée Générale statuant sur les comptes de l'exercice 2028.

### 8<sup>ème</sup> Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe, au titre de l'exercice 2025, à **1.490.000,00** dirhams l'enveloppe allouée à la rémunération des Administrateurs et membres des comités spécialisés.

### 9<sup>ème</sup> Résolution

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait des présentes pour effectuer les formalités prévues par la loi.

ACTIF (en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024	PASSIF (en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
<b>1. Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>		127	<b>1. Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>	0	
<b>2. Créances sur les établissements de crédit et assimilés</b>	70	130	<b>2. Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>	6 128 272	7 831 237
- A vue	70	130	- A vue	620 353	1 040 103
- A terme			- A terme	5 507 920	6 791 134
<b>3. Créances sur la clientèle</b>	24 853	18 311	<b>3. Dépôts de la clientèle</b>	217 360	179 609
- Crédits à la consommation	521	649	- Comptes à vue créditeurs		
- Crédits à l'équipement			- Comptes d'épargne		
- Crédits immobiliers	1 570	1 745	- Dépôts à terme	217 360	179 609
- Autres crédits	22 762	15 917	- Autres comptes créditeurs		
<b>4. Créances acquises par affacturage</b>			<b>4. Titres de créance émis</b>	5 859 718	3 426 532
<b>5. Titres de transaction et de placement</b>			- Titres de créance négociables	5 859 718	3 426 532
- Bons du Trésor et valeurs assimilées			- Emprunts obligataires		
- Autres titres de créance			- Autres titres de créance émis		
- Titres de propriété			<b>5. Autres passifs (4)</b>	585 683	495 586
<b>6. Autres actifs (1)</b>	296 733	221 199	<b>6. Provisions pour risques et charges</b>	196 983	186 983
<b>7. Titres d'investissement</b>			<b>7. Provisions réglementées</b>		
- Bons du Trésor et valeurs assimilées			<b>8. Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b>		
- Autres titres de créance			<b>9. Dettes subordonnées</b>		
<b>8. Titres de participation et emplois assimilés</b>	17 534	17 534	<b>10. Ecart de réévaluation</b>		
<b>9. Créances subordonnées</b>			<b>11. Réserves et primes liées au capital</b>	415 158	415 158
<b>10. Immobilisations données en crédit-bail et en location (2)</b>	13 856 123	12 993 225	<b>12. Capital</b>	138 418	138 418
<b>11. Immobilisations incorporelles (3)</b>	3 998	4 990	<b>13. Actionnaires. Capital non versé (-)</b>		
<b>12. Immobilisations corporelles (3)</b>	16 925	17 812	<b>14. Report à nouveau (+/-)</b>	526 445	464 173
<b>Total de l'Actif</b>	<b>14 216 237</b>	<b>13 273 330</b>	<b>15. Résultats nets en instance d'affectation (+/-)</b>	148 199	135 634
			<b>16. Résultat net de l'exercice (+/-)</b>		
			<b>Total du Passif</b>	<b>14 216 237</b>	<b>13 273 330</b>

HORS BILAN (en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
<b>HORS BILAN</b>		
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	994 253	725 797
1. Eng. de financement donnés en faveur d'étab. de crédit et assimilés	7 593	12 379
2. Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	986 660	713 419
3. Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés		
4. Engagements de garantie d'ordre de la clientèle		
5. Titres achetés à réméré		
6. Autres titres à livrer		
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	1 950 761	1 415 041
7. Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	600 000	
8. Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	1 350 761	1 415 041
9. Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers		
10. Titres vendus à réméré		
11. Autres titres à recevoir		

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
<b>I. PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	4 601 755	4 299 032
1. Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit		
2. Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	820	1 252
3. Intérêts et produits assimilés sur titres de créance		
4. Produits sur titres de propriété	1 518	1 518
5. Produits sur immobilisations en crédit-bail (1)	4 598 003	4 294 980
6. Commissions sur prestations de service	1 413	1 281
7. Autres produits		
<b>II. CHARGES D'EXPLOITATION</b>	4 163 381	3 921 415
8. Intérêts et charges assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	256 083	309 612
9. Intérêts et charges assimilés sur opérations avec la clientèle		
10. Intérêts et charges assimilés sur titres de créance émis	153 530	92 072
11. Charges sur immobilisations en crédit-bail (2)	3 748 917	3 516 353
12. Autres charges bancaires	4 851	3 377
<b>III. PRODUIT NET</b>	438 374	377 618
13. Produits d'exploitation non bancaire (3)	4 597	3 757
14. Charges d'exploitation non bancaire (4)	131	201
<b>IV. CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	101 545	99 339
15. Charges de personnel	46 330	44 694
16. Impôts et taxes	2 121	2 991
17. Charges externes	48 918	47 143
18. Autres charges générales d'exploitation	1 508	2 063
19. Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	2 668	2 449
<b>V. DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES</b>	152 584	168 069
20. Dotations aux provisions pour créances en souffrance	142 584	158 069
21. Pertes sur créances irrécouvrables		
22. Autres dotations aux provisions	10 000	10 000
<b>VI. REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>	84 768	117 041
23. Reprises de provisions pour créances en souffrance	84 738	102 309
24. Récupérations sur créances amorties		
25. Autres reprises de provisions	30	14 732
<b>VII. RESULTAT COURANT</b>	273 478	230 806
26. Produits non courants	10 551	9 701
27. Charges non courantes	22 188	11 834
<b>VIII. RESULTAT AVANT IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	261 841	228 673
28. Impôts sur les résultats	113 642	93 039
<b>IX. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	148 199	135 634
<b>TOTAL PRODUITS</b>	<b>4 701 670</b>	<b>4 429 531</b>
<b>TOTAL CHARGES</b>	<b>4 553 472</b>	<b>4 293 897</b>
<b>RESULTAT NET</b>	<b>148 199</b>	<b>135 634</b>

ETAT DES SOLDES DE GESTION (en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
<b>1.+ Intérêts et produits assimilés</b>	820	1 252
<b>2.- Intérêts et charges assimilés</b>	409 613	401 684
<b>MARGE D'INTERET</b>	<b>-408 793</b>	<b>-400 432</b>
<b>3.+ Produits sur immobilisations en crédit-bail</b>	4 598 003	4 294 980
<b>4.- Charges sur immobilisations en crédit-bail (*)</b>	3 748 917	3 516 353
<b>Résultat des opérations de crédit-bail</b>	<b>849 086</b>	<b>778 627</b>
<b>5.+ Commissions perçues</b>	1 413	1 281
<b>6.- Commissions servies</b>	4 760	3 280
<b>Marge sur commissions</b>	<b>-3 346</b>	<b>-1 999</b>
<b>7.± Résultat des opérations sur titres de transaction</b>		
<b>8.± Résultat des opérations sur titres de placement</b>		
<b>9. ± Résultat des opérations de change</b>		
<b>10. ± Résultat des opérations sur produits dérivés</b>		
<b>Résultat des opérations de marché</b>		
<b>11.+ Divers autres produits bancaires</b>	1 518	1 518
<b>12.- Diverses autres charges bancaires</b>	91	97
<b>PRODUIT NET</b>	<b>438 374</b>	<b>377 618</b>
<b>13. ± Résultat des opérations sur immobilisations financières</b>		
<b>14.+ Autres produits d'exploitation</b>	4 597	3 757
<b>15.- Autres charges d'exploitation</b>	131	201
<b>16.- Charges générales d'exploitation</b>	101 545	99 339
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>341 294</b>	<b>281 835</b>
<b>17. ± Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance</b>	-57 846	-55 761
<b>18. ± Autres dotations nettes de reprises aux provisions</b>	-9 971	4 732
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>273 478</b>	<b>230 806</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-11 637</b>	<b>-2 133</b>
<b>19.- Impôts sur les résultats</b>	113 642	93 039
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>148 199</b>	<b>135 634</b>
<b>II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>		
<b>± RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>148 199</b>	<b>135 634</b>
<b>20.+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles</b>	2 668	2 449
<b>21.+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières</b>		
<b>22.+ Dotations aux provisions pour risques généraux</b>		
<b>23.+ Dotations aux provisions réglementées</b>		
<b>24.+ Dotations non courantes</b>		
<b>25.- Reprises de provisions</b>	30	14 732
<b>26.- Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles</b>		
<b>27.+ Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles</b>		
<b>28.- Plus-values de cession des immobilisations financières</b>		
<b>29.+ Moins-values de cession des immobilisations financières</b>		
<b>30.- Reprises de subventions d'investissement reçues</b>		
<b>± CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>150 837</b>	<b>123 351</b>
<b>31.- Bénéfices distribués</b>	73 362	69 209
<b>± AUTOFINANCEMENT</b>	<b>77 476</b>	<b>54 142</b>

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (en milliers de dirhams)				VALEUR DES TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT ET DES TITRES D'INVESTISSEMENT						
Code ligne		31/12/2025	31/12/2024	TITRES	Valeur comptable Brute	Valeur actuelle	Valeur de remboursement	Plus-values latentes	Moins-values latentes	Provisions
P041	1. (+) Produits d'exploitation perçus (1)	4 777 705	4 505 231	<b>TITRES DE TRANSACTION</b> BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES OBLIGATIONS AUTRES TITRES DE CREANCE TITRES DE PROPRIETE						
P043	2. (+) Récupérations sur créances amorties									
P045	3. (+) Produits d'exploitation non bancaire perçus	4 597	3 757							
C041	4. (-) Charges d'exploitation versées	471 410	461 605							
C043	5. (-) Charges d'exploitation non bancaire versées	131	201							
C045	6. (-) Charges générales d'exploitation versées	121 065	108 724							
C047	7. (-) Impôts sur les résultats versés	113 642	93 039							
T027	<b>I. Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges</b>	<b>4 076 053</b>	<b>3 845 419</b>	<b>TITRES DE PLACEMENT</b> BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES OBLIGATIONS AUTRES TITRES DE CREANCE TITRES DE PROPRIETE						
	<b>Variation de :</b>									
A001	8. (+) Créances sur les établissements de crédit et assimilés									
B001	9. (+) Créances sur la clientèle	-6 542	-2 875							
D001	10. (+) Titres de transaction et de placement									
E001	11. (+) Autres actifs	-76 228	-89 347							
F001	12. (+) Immobilisations données en crédit-bail et en location	-4 778 646	-3 898 540							
G001	Dont variation des créances impayées	-46 205	-12 589							
G001	13. (+) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	-1 278 713	-723 863	<b>TITRES D'INVESTISSEMENT</b> BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES OBLIGATIONS AUTRES TITRES DE CREANCE						
J001	14. (+) Dépôts de la clientèle	37 751	68 763							
K001	15. (+) Titres de créance émis	2 433 186	1 065 398							
L001	16. (+) Autres passifs	90 098	39 638							
T028	<b>II. Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation</b>	<b>-3 579 094</b>	<b>-3 540 826</b>							
T029	<b>III. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION</b>	<b>496 959</b>	<b>304 593</b>							
P051	17. (+) Produit des cessions d'immobilisations financières									
P053	18. (+) Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles									
C051	19. (-) Acquisition d'immobilisations financières									
C053	20. (-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	925	12 332							
P055	21. (+) Intérêts perçus									
P057	22. (+) Dividendes perçus	1 518	1 518							
T030	<b>IV. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>593</b>	<b>-10 813</b>	<b>DEBITEURS DIVERS</b>						
M001	23. (+) Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus									
M005	24. (+) Emission de dettes subordonnées									
M007	25. (+) Emission d'actions									
M009	26. (-) Remboursement des capitaux propres et assimilés									
C055	27. (-) Intérêts versés									
C057	28. (-) Dividendes versés	73 362	69 209							
T031	<b>V. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>-73 362</b>	<b>-69 209</b>							
T032	<b>VI. VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE</b>	<b>424 190</b>	<b>224 570</b>	<b>SOMMES DUES PAR L'ETAT</b>						
T033	<b>VII. TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>-1 033 666</b>	<b>-1 258 236</b>							
T034	<b>VIII. TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>-609 476</b>	<b>-1 033 666</b>							
<b>CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES (en milliers de dirhams)</b>				<b>DETAIL DES AUTRES ACTIFS (en milliers de dirhams)</b>						
CREANCES	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Services des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc	Etablissements de crédit à l'étranger	Total 31/12/2025	Total 31/12/2024	Code ligne	Actif	31 décembre 2025	31 décembre 2024
COMPTES ORDINAIRES DEBITEURS		70			70	258	E100	<b>INSTRUMENTS OPTIONNELS ACHETES</b>		
VALEURS RECUES EN PENSION							E110	Instruments optionnels de taux d'intérêts achetés		
- au jour le jour							E120	Instruments optionnels de cours de change achetés		
- à terme							E130	Instruments optionnels sur actions et indices boursiers achetés		
PRETS DE TRESORERIE							E140	Autres instruments optionnels achetés		
- au jour le jour							E300	<b>DEBITEURS DIVERS</b>	117 744	128 037
- à terme							E310	<b>Sommes dues par l'Etat</b>	111 439	92 602
PRETS FINANCIERS							E320	<b>Sommes dues par les organismes de prévoyance</b>		
AUTRES CREANCES							E340	<b>Sommes diverses dues par le personnel</b>	97	
INTERETS COURUS A RECEVOIR							E360	<b>Comptes clients de prestations non bancaires</b>		
CREANCES EN SOUFFRANCE							E390	<b>Divers autres débiteurs</b>	6 207	35 435
<b>TOTAL</b>		<b>70</b>			<b>70</b>	<b>258</b>	E391	Dépôts de garantie versés sur opérations de marché		
							E392	Dépôts et cautionnements constitués	132	132
							E393	Sommes diverses dues par les actionnaires et associés	6 075	35 303
							E394	Divers autres débiteurs		
							E400	<b>VALEURS ET EMPLOIS DIVERS</b>	8 730	8 700
							E410	Avoirs en or et métaux précieux		
							E420	Stocks de fournitures de bureau et imprimés		
							E430	Immobilisations acquises par voie de datation en paiement, de vente à réméré et d'adjudication	8 730	8 700
							E440	Immobilisations détenues dans le cadre de la promotion immobilière		
							E450	Timbres		
							E460	Autres valeurs et emplois divers		
							E500	<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>	170 259	84 462
							E510	<b>Comptes d'ajustement des opérations de hors bilan</b>		
							E511	Contrepartie du résultat de change de hors bilan		
							E512	Contrepartie du résultat sur produits dérivés de hors bilan		
							E513	Contrepartie du résultat sur titres de hors bilan		
							E520	<b>Comptes d'écarts sur devises et titres</b>		
							E521	Écarts de conversion sur devises non cotées		
							E522	Écarts de conversion sur devises avec garantie de change		
							E523	Écarts sur ventes de titres avec faculté de rachat ou de reprise		
							E524	Écarts de conversion sur autres devises		
							E530	<b>Résultats sur produits dérivés de couverture</b>		
							E531	Pertes potentielles sur opérations de couverture non dénouées		
							E532	Pertes à étaler sur opérations de couverture dénouées		
							E540	<b>Charges à répartir sur plusieurs exercices</b>	7 874	4 437
							E541	Frais préliminaires		
							E542	Frais d'acquisition des immobilisations	9	18
							E543	Frais d'émission des emprunts	7 865	4 419
							E544	Primes d'émission ou de remboursement des titres de créance émis		
							E545	Autres charges à répartir sur plusieurs exercices		
							E550	<b>Comptes de liaison entre siège, succursales et agences au Maroc</b>		
							E560	<b>Produits à recevoir et charges constatées d'avance</b>	184	198
							E561	Produits à recevoir		
							E562	Charges constatées d'avance	184	198
							E570	<b>Autres comptes de régularisation</b>	162 202	79 828
							N990	<b>CREANCES EN SOUFFRANCE SUR OPERATIONS DIVERSES</b>		
							T021	<b>Total actif</b>	<b>296 733</b>	<b>221 199</b>

NEANT

NEANT

TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILES (en milliers de dirhams)									
Dénomination de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Résultat net	
<b>Participations dans les entreprises liées</b>				<b>13 393</b>	<b>13 393</b>		<b>165 853</b>	<b>27 414</b>	<b>1 518</b>
ORE	Promotion Immobilière	1 000	98,60%	3 287	3 287	31/12/2024	3 998	-111	
LOCASOM	Location	83 043	6,74%	10 106	10 106	31/12/2024	181 855	27 525	1 518
<b>Autres titres de participation</b>				<b>4 141</b>	<b>4 141</b>		<b>1 135 657</b>	<b>103 178</b>	
VIVALIS	Crédit à la consommation	177 000	2,57%	4 141	4 141	31/12/2024	1 135 657	103 178	
<b>TOTAL</b>				<b>17 534</b>	<b>17 534</b>	<b>0</b>	<b>1 321 510</b>	<b>130 592</b>	<b>1 518</b>

PLUS OU MOINS VALEURS SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS (en milliers de dirhams)							
Date de cession ou de retrait	Libellé de la rubrique	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur comptable nette	Produits de cession	Plus-values de cession	Moins-values de cession
2025	Immobiliations données en crédit-bail cédées sans plus ou moins values	2 474 053	2 428 363	45 689	45 689		
2025	Immobiliations données en crédit-bail cédées avec plus ou moins values	717 351	482 728	234 623	223 081	19 890	31 432
<b>TOTAL</b>		<b>3 191 404</b>	<b>2 911 091</b>	<b>280 312</b>	<b>268 770</b>	<b>19 890</b>	<b>31 432</b>

IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL, EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT (en milliers de dirhams)											
Nature	Montant brut au début de l'exercice	Montant des acquisitions au cours de l'exercice	Montant des cessions ou retraits au cours de l'exercice	Montant brut à la fin de l'exercice	Amortissements		Provisions			Montant net à la fin de l'exercice	
					Dotations au titre de l'exercice	Cumul des amortissements	Dotations au titre de l'exercice	Reprises de provisions	Cumul des provisions		
<b>IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL ET EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT</b>	<b>26 858 085</b>	<b>7 143 402</b>	<b>5 549 970</b>	<b>28 451 516</b>	<b>3 474 233</b>	<b>12 669 820</b>	<b>327 021</b>	<b>166 702</b>	<b>1 961 333</b>	<b>13 820 363</b>	
<b>CREDIT-BAIL SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>											
<b>CREDIT-BAIL MOBILIER</b>	<b>16 959 923</b>	<b>5 237 954</b>	<b>3 965 471</b>	<b>18 232 406</b>	<b>2 956 401</b>	<b>9 164 137</b>	<b>75 286</b>	<b>56 007</b>	<b>201 561</b>	<b>8 866 707</b>	
- Crédit-bail mobilier en cours	532 275	461 182	387 845	605 612						605 612	
- Crédit-bail mobilier loué	13 552 145	4 254 635	3 133 504	14 673 276	2 784 669	6 613 041				8 060 235	
- Crédit-bail mobilier non loué après résiliation	2 875 503	522 137	444 122	2 953 518	171 731	2 551 096	75 286	56 007	201 561	200 860	
<b>CREDIT-BAIL IMMOBILIER</b>	<b>8 024 622</b>	<b>1 630 136</b>	<b>1 355 393</b>	<b>8 299 366</b>	<b>517 832</b>	<b>3 505 683</b>	<b>109 151</b>	<b>25 956</b>	<b>360 999</b>	<b>4 432 684</b>	
- Crédit-bail immobilier en cours	407 908	362 398	260 493	509 813						509 813	
- Crédit-bail immobilier loué	6 584 583	898 691	881 563	6 601 710	445 299	2 722 500	108 782	22 615	332 164	3 547 046	
- Crédit-bail immobilier non loué après résiliation	1 032 131	369 047	213 336	1 187 842	72 533	783 183	369	3 342	28 834	375 825	
<b>LOYERS COURUS A RECEVOIR</b>	<b>29 329</b>	<b>97 544</b>	<b>113 536</b>	<b>13 337</b>						<b>13 337</b>	
<b>LOYERS RESTRUCTURES</b>											
<b>LOYERS IMPAYES</b>	<b>42 950</b>	<b>101 951</b>	<b>104 502</b>	<b>40 399</b>						<b>40 399</b>	
<b>CREANCES EN SOUFFRANCE</b>	<b>1 801 260</b>	<b>75 816</b>	<b>11 068</b>	<b>1 866 009</b>			<b>142 584</b>	<b>84 738</b>	<b>1 398 774</b>	<b>467 235</b>	
<b>IMMOBILISATIONS DONNEES EN LOCATION SIMPLE</b>	<b>56 414</b>			<b>56 414</b>	<b>1 869</b>	<b>20 653</b>				<b>35 761</b>	
BIENS MOBILIER EN LOCATION SIMPLE											
BIENS IMMOBILIER EN LOCATION SIMPLE	56 414			56 414	1 869	20 653				35 761	
LOYERS COURUS A RECEVOIR											
LOYERS RESTRUCTURES											
LOYERS IMPAYES											
LOYERS EN SOUFFRANCE											
<b>TOTAL</b>	<b>26 914 499</b>	<b>7 143 402</b>	<b>5 549 970</b>	<b>28 507 930</b>	<b>3 476 102</b>	<b>12 690 473</b>	<b>327 021</b>	<b>166 702</b>	<b>1 961 333</b>	<b>13 856 123</b>	

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES (en milliers de dirhams)											
Nature	Montant brut au début de l'exercice	Montant des acquisitions au cours de l'exercice	Montant des cessions ou retraits au cours de l'exercice	Montant brut à la fin de l'exercice	Amortissements et/ou provisions				Montant net à la fin de l'exercice		
					Montants des amortissements et/ou provisions au début de l'exercice	Dotations au titre de l'exercice	Montants des amortissements sur immobilisations sorties	Cumul			
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>22 877</b>	<b>117</b>	<b>135</b>	<b>22 859</b>	<b>17 887</b>	<b>973</b>			<b>18 860</b>	<b>3 998</b>	
- Droit au bail	1 000			1 000						1 000	
- Immobilisations en recherche et développement											
- Autres immobilisations incorporelles d'exploitation	21 723	117		21 840	17 887	973			18 860	2 980	
- Immobilisations incorporelles hors exploitation	154		135	19						19	
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>52 965</b>	<b>808</b>		<b>53 773</b>	<b>35 153</b>	<b>1 696</b>			<b>36 848</b>	<b>16 925</b>	
- <b>Immeubles d'exploitation</b>	<b>16 709</b>			<b>16 709</b>	<b>9 137</b>	<b>800</b>			<b>9 938</b>	<b>6 772</b>	
- Terrain d'exploitation	703			703						703	
- Immeubles d'exploitation. Bureaux	16 007			16 007	9 137	800			9 938	6 069	
- Immeubles d'exploitation. Logements de fonction											
- <b>Mobilier et matériel d'exploitation</b>	<b>17 447</b>	<b>344</b>		<b>17 792</b>	<b>15 478</b>	<b>689</b>			<b>16 168</b>	<b>1 624</b>	
- Mobilier de bureau d'exploitation	5 014	37		5 051	4 882	49			4 931	120	
- Matériel de bureau d'exploitation											
- Matériel Informatique	11 780	307		12 087	10 272	482			10 754	1 333	
- Matériel roulant rattaché à l'exploitation	569			569	280	142			422	147	
- Autres matériels d'exploitation	85			85	45	16			61	24	
- <b>Autres immobilisations corporelles d'exploitation</b>	<b>11 252</b>	<b>171</b>		<b>11 423</b>	<b>10 537</b>	<b>206</b>			<b>10 743</b>	<b>680</b>	
- <b>Immobilisations corporelles hors exploitation</b>	<b>7 556</b>	<b>292</b>		<b>7 849</b>						<b>7 849</b>	
- Terrains hors exploitation											
- Immeubles hors exploitation											
- Mobiliers et matériel hors exploitation											
- Autres immobilisations corporelles hors exploitation	7 556	292		7 849						7 849	
<b>TOTAL</b>	<b>75 842</b>	<b>925</b>	<b>135</b>	<b>76 631</b>	<b>53 040</b>	<b>2 668</b>			<b>55 708</b>	<b>20 923</b>	

DETAIL DES AUTRES PASSIFS (en milliers de dirhams)			
Code Ligne	Passif	31 décembre 2025	31 décembre 2024
		L100	<b>INSTRUMENTS OPTIONNELS VENDUS</b>
L110	Instrument optionnel de taux d'intérêt vendus		
L120	Instrument optionnel sur actions et indices boursiers vendus		
L130	Autres instruments optionnels vendus		
L140			
L300	<b>CREDITEURS DIVERS</b>	<b>537 234</b>	<b>444 489</b>
L310	Sommes dues à l'Etat	300 535	287 433
L320	Sommes dues aux organismes de prévoyance	1 198	1 387
L340	Sommes diverses dues au personnel	5 488	6 003
L370	Sommes diverses dues aux actionnaires et associés		
L371	Dividendes à payer		
L372	Versements reçus sur augmentation de capital		
L373	Comptes courants d'associés créditeurs		
L374	Autres sommes dues aux actionnaires et associés		
L380	Fournisseurs de biens et services	230 014	149 666
L390	Divers autres créditeurs		
L391	Dépôts de garantie reçus sur opérations de marché		
L392	Coupons sur titres de créance émis à payer		
L393	Titres émis amortis et non encore remboursés		
L395	Divers autres créditeurs		
L500	<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>	<b>48 449</b>	<b>51 096</b>
L510	Comptes d'ajustement des opérations de hors bilan		
L511	Contrepartie du résultat de change de hors bilan		
L512	Contrepartie du résultat sur produits dérivés de hors bilan		
L513	Contrepartie du résultat sur titres de hors bilan		
L520	Comptes d'écarts sur devises et titres		
L521	Ecarts de conversion sur devises non cotées		
L522	Ecarts de conversion sur devises avec garantie de change		
L523	Ecarts sur ventes de titres avec faculté de rachat ou de reprise		
L524	Ecarts de conversion sur autres devises		
L530	Résultats sur produits dérivés de couverture	263	927
L531	Gains potentiels sur opérations de couverture non dénouées	263	927
L532	Gains à évaluer sur opérations de couverture dénouées		
L540	Comptes de liaison entre siège, succursales et agences au Maroc		
L550	Charges à payer et produits constatés d'avance	46 527	39 714
L551	Charges à payer	42 486	33 250
L552	Produits constatés d'avance	4 041	6 464
L560	Autres comptes de régularisation	1 659	10 455
T022	<b>Total-Passif</b>	<b>585 683</b>	<b>495 586</b>

**CREANCES SUBORDONNEES**

**NEANT**

**SUBVENTIONS, FONDS PUBLICS AFFECTES ET FONDS SPECIAUX DE GARANTIE**

**NEANT**

**DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES (en milliers de dirhams)**

DETTES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc			Etablissements de crédit à l'étranger	Total 31/12/2025	Total 31/12/2024
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc			
COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS		609 545			609 545	1 033 796
VALEURS DONNEES EN PENSION - au jour le jour - à terme						
EMPRUNTS DE TRESORERIE - au jour le jour - à terme						500 000
EMPRUNTS FINANCIERS		5 500 687			5 500 687	6 284 098
AUTRES DETTES						
INTERETS COURUS A PAYER		18 040			18 040	13 343
<b>TOTAL</b>		<b>6 128 272</b>			<b>6 128 272</b>	<b>7 831 237</b>

**DETTES SUBORDONNEES**

**NEANT**

**DEPOTS DE LA CLIENTELE (en milliers de dirhams)**

CREANCES	Secteur public	Secteur privé			Total 31/12/2025	Total 31/12/2024
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
DEPOTS DE GARANTIE - Dépôts de garantie pour ouverture de crédit documentaire - Dépôts de garantie pour autres engagements par signature - Dépôts de garantie pour location de coffres forts - Retenues de garantie - Dépôts de garantie sur opérations de crédit-bail et de location - Autres dépôts de garantie - Intérêts courus à payer		353	20 398	24 674	45 425	51 334
			1 965	468	2 433	1 987
<b>TOTAL</b>		<b>353</b>	<b>22 364</b>	<b>25 142</b>	<b>47 858</b>	<b>53 321</b>

**CAPITAUX PROPRES (en milliers de dirhams)**

CAPITAUX PROPRES	Encours 31/12/2024	Affectation du résultat	Autres variations	Encours 31/12/2025
Ecart de réévaluation				
Réserve légale	13 842			13 842
Autres réserves	128 236			128 236
Primes d'émission, de fusion et d'apport	273 080			273 080
<b>Capital</b>	<b>138 418</b>			<b>138 418</b>
Capital appelé	138 418			138 418
Capital non appelé				
Certificats d'investissement				
Fonds de dotations				
Actionnaires, Capital non versé				
<b>Report à nouveau (+/-)</b>	<b>464 173</b>		<b>62 272</b>	<b>526 445</b>
<b>Résultats nets en instance d'affectation (+/-)</b>				
<b>Résultat net de l'exercice (+/-)</b>	<b>135 634</b>	<b>-135 634</b>	<b>148 199</b>	<b>148 199</b>
<b>Total</b>	<b>1 153 383</b>	<b>-135 634</b>	<b>210 471</b>	<b>1 228 220</b>

**ETAT DES TITRES DE CREANCE EMIS (en milliers de dirhams)**

NATURE DU TITRE DE CREANCE	Montant du prêt	Date du prêt	Durée du prêt (en mois)	Taux d'intérêt	Observations
BONS DES SOCIETES DE FINANCEMENT	36 600	octobre-21	60 mois	2,49%	
BONS DES SOCIETES DE FINANCEMENT	177 000	octobre-21	60 mois	2,68%	
BONS DES SOCIETES DE FINANCEMENT	156 000	février-22	60 mois	2,57%	
BONS DES SOCIETES DE FINANCEMENT	390 000	février-22	60 mois	2,78%	
BONS DES SOCIETES DE FINANCEMENT	107 500	septembre-23	48 mois	4,08%	
BONS DES SOCIETES DE FINANCEMENT	62 500	octobre-23	48 mois	4,02%	
BONS DES SOCIETES DE FINANCEMENT	130 000	novembre-23	36 mois	3,86%	
BONS DES SOCIETES DE FINANCEMENT	63 333	janvier-24	36 mois	3,68%	
BONS DES SOCIETES DE FINANCEMENT	120 000	janvier-24	48 mois	3,78%	
BONS DES SOCIETES DE FINANCEMENT	33 333	mars-24	36 mois	3,75%	
BONS DES SOCIETES DE FINANCEMENT	168 867	avril-24	36 mois	3,72%	Contrats de domiciliation et de service financier du 16 novembre 1999 et du 30 mai 2001 avec la BMCE BANK
BONS DES SOCIETES DE FINANCEMENT	33 333	juillet-24	36 mois	3,40%	
BONS DES SOCIETES DE FINANCEMENT	307 500	juillet-24	48 mois	3,52%	
BONS DES SOCIETES DE FINANCEMENT	375 000	octobre-24	48 mois	3,39%	
BONS DES SOCIETES DE FINANCEMENT	192 000	décembre-24	60 mois	3,42%	
BONS DES SOCIETES DE FINANCEMENT	755 500	mars-25	48 mois	3,21%	
BONS DES SOCIETES DE FINANCEMENT	244 500	mars-25	60 mois	3,31%	
BONS DES SOCIETES DE FINANCEMENT	40 000	avril-25	48 mois	2,94%	
BONS DES SOCIETES DE FINANCEMENT	630 000	avril-25	60 mois	3,04%	
BONS DES SOCIETES DE FINANCEMENT	200 000	juin-25	60 mois	2,82%	
BONS DES SOCIETES DE FINANCEMENT	250 000	août-25	60 mois	2,84%	
BONS DES SOCIETES DE FINANCEMENT	745 000	août-25	84 mois	3,02%	
BONS DES SOCIETES DE FINANCEMENT	550 000	novembre-25	48 mois	2,93%	
<b>TOTAL</b>	<b>5 765 767</b>				

**ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE (en milliers de dirhams)**

	31/12/2025	31/12/2024
<b>ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE DONNES</b>	<b>994 253</b>	<b>725 797</b>
<b>Engagements de financement en faveur d'établissements de crédit et assimilés</b>	<b>7 593</b>	<b>12 379</b>
Crédits documentaires import		
Acceptations ou engagements de payer		
Ouvertures de crédit confirmés		
Engagements de substitution sur émission de titres		
Engagements irrévocables de crédit-bail	7 593	12 379
Autres engagements de financement donnés		
<b>Engagements de financement en faveur de la clientèle</b>	<b>986 660</b>	<b>713 419</b>
Crédits documentaires import		
Acceptations ou engagements de payer		
Ouvertures de crédit confirmés		
Engagements de substitution sur émission de titres		
Engagements irrévocables de crédit-bail	986 660	713 419
Autres engagements de financement donnés		
<b>Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés</b>		
Crédits documentaires export confirmés		
Acceptations ou engagements de payer		
Garanties de crédits données		
Autres cautions, avals et garanties donnés		
Engagements en souffrance		
<b>Engagements de garantie d'ordre de la clientèle</b>		
Garanties de crédits données		
Cautions et garanties en faveur de l'administration publique		
Autres cautions et garanties données		
Engagements en souffrance		
<b>ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE RECUS</b>	<b>1 950 761</b>	<b>1 415 041</b>
<b>Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés</b>	<b>600 000</b>	
Ouvertures de crédit confirmés		
Engagements de substitution sur émission de titres		
Autres engagements de financement reçus	600 000	
<b>Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés</b>	<b>1 350 761</b>	<b>1 415 041</b>
Garanties de crédits		
Autres garanties reçues	1 350 761	1 415 041
<b>Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers</b>		
Garanties de crédits		
Autres garanties reçues		

**PROVISIONS (en milliers de dirhams)**

PROVISIONS	Encours 31/12/2024	Dotations	Reprises	Autres variations	Encours 31/12/2025
<b>PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF, SUR:</b>	<b>1 351 943</b>	<b>142 584</b>	<b>84 768</b>	<b>285</b>	<b>1 410 044</b>
créances sur les établissements de crédit et assimilés					
créances sur la clientèle					
titres de placement					
titres de participation et emplois assimilés	1 340 643	142 584	84 738	285	1 398 774
immobilisations en crédit-bail et en location (1)	11 300		30		11 271
autres actifs					
<b>PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF</b>	<b>186 983</b>	<b>10 000</b>			<b>196 983</b>
Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature					
Provisions pour risques de change					
Provisions pour risques généraux					
Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires					
Provisions pour autres risques et charges	186 983	10 000			196 983
Provisions réglementées					
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 538 926</b>	<b>152 584</b>	<b>84 768</b>	<b>285</b>	<b>1 607 027</b>

OPERATIONS DE CHANGE A TERME ET ENGAGEMENTS SUR PRODUITS DERIVES (en milliers de dirhams)				
	Opérations de couverture		Autres opérations	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
<b>Opérations de change à terme</b>				
Devises à recevoir				
Dirhams à livrer				
Devises à livrer				
Dirhams à recevoir				
Dont swaps financiers de devises				
<b>Engagements sur produits dérivés</b>				
Engagements sur marchés réglementés de taux d'intérêt				
Engagements sur marchés de gré à gré de taux d'intérêt				
Engagements sur marchés réglementés de cours de change				
Engagements sur marchés de gré à gré de cours de change				
Engagements sur marchés réglementés d'autres instruments				
Engagements sur marchés de gré à gré d'autres instruments				

NEANT

VALEURS ET SURETES RECUES ET DONNEES EN GARANTIE (en milliers de dirhams)			
Valeurs et sûretés reçues en garantie	Valeur comptable nette	Rubriques de l'actif ou du hors bilan enregistrant les créances ou les engagements par signature donnés	Montants des créances et des engagements par signature donnés couverts
Bons du Trésor et valeurs assimilées			
Autres titres			
Hypothèques	590 025	Immob. données en crédit-bail	590 025
Autres valeurs et sûretés réelles	119 391	Immob. données en crédit-bail	119 391
<b>TOTAL</b>	<b>709 416</b>		<b>709 416</b>

Valeurs et sûretés données en garantie	Valeur comptable nette	Rubriques du passif ou du hors bilan enregistrant les dettes ou les engagements par signature reçus	Montants des dettes ou des engagements par signature reçus couverts
Bons du Trésor et valeurs assimilées			
Autres titres			
Hypothèques			
Autres valeurs et sûretés réelles			
<b>TOTAL</b>			

VENTILATION DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES SUIVANT LADUREE RESIDUELLE (en milliers de dirhams)						
	D< 1 mois	1 mois<D< 3 mois	3 mois<D< 1 an	1 an <D< 5 ans	D> 5 ans	TOTAL
<b>ACTIF</b>						
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	70					70
Créances sur la clientèle	47	22 830	272	669	1 035	24 853
Titres de créance						
Créances subordonnées						
Crédit-bail et assimilé	364 632	748 446	2 776 818	8 114 919	1 851 308	13 856 123
<b>TOTAL</b>	<b>364 749</b>	<b>771 277</b>	<b>2 777 090</b>	<b>8 115 588</b>	<b>1 852 343</b>	<b>13 881 047</b>
<b>PASSIF</b>						
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	35 479	1 063 282	1 348 791	3 662 680		6 110 232
Dettes envers la clientèle	4 402	1 823	126 448	67 254	15 000	214 927
Titres de créance émis	71 686	332 441	1 274 028	3 874 773	212 857	5 765 767
Emprunts subordonnés						
<b>TOTAL</b>	<b>111 567</b>	<b>1 397 546</b>	<b>2 749 267</b>	<b>7 604 707</b>	<b>227 857</b>	<b>12 090 926</b>

CONCENTRATION DES RISQUES SUR UN MEME BENEFICIAIRE

LES LIMITES REGLEMENTAIRES SONT RESPECTEES POUR TOUS LES RISQUES ENVERS LES BENEFICIAIRES

MARGE D'INTERETS (en milliers de dirhams)		
	31/12/2025	31/12/2024
Intérêts et produits assimilés	820	1 252
Intérêts et charges assimilées	409 613	401 684
<b>MARGE D'INTERET</b>	<b>-408 793</b>	<b>-400 432</b>

PRODUITS DES TITRES DE PROPRIETE (en milliers de dirhams)	
Nature des titres de propriété	Revenus des titres perçus en 2025
titres de participation	1 518

VENTILATION DU TOTAL DE L'ACTIF, DU PASSIF ET DE L'HORS BILAN EN MONNAIE ETRANGERE (en milliers de dirhams)	
DESIGNATION	MONTANT
<b>ACTIF :</b>	
1 Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	
2 Créances sur les établissements de crédit et assimilés	
3 Créances sur la clientèle	1 802
4 Créances acquises par affacturage	
5 Titres de transaction et de placement	
6 Autres actifs	214
7 Titres d'investissement	
8 Titres de participation et emplois assimilés	
9 Créances subordonnées	
10 Immobilisations données en crédit-bail et en location	287 852
11 Immobilisations incorporelles	
12 Immobilisations corporelles	
<b>Total de l'Actif</b>	<b>289 868</b>

<b>PASSIF :</b>	
1. Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	
2. Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	333 494
3. Dépôts de la clientèle	7 569
4. Titres de créance émis	
5. Autres passifs	773
6. Provisions pour risques et charges	
7. Provisions réglementées	
8. Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	
9. Dettes subordonnées	
10. Ecarts de réévaluation	
11. Réserves et primes liées au capital	
12. Capital	
13. Actionnaires. Capital non versé (-)	
14. Report à nouveau (+/-)	-36 861
15. Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	
16. Résultat net de l'exercice (+/-)	-15 107
<b>Total du Passif</b>	<b>289 868</b>
<b>HORS-BILAN:</b>	
ENGAGEMENTS DONNES	17 082
ENGAGEMENTS RECUS	

COMMISSIONS (VERSEES) (en milliers de dirhams)		
TITRES	31/12/2025	31/12/2024
Commissions sur fonctionnement de comptes		
Commissions sur moyens de paiement	579	556
Commissions sur opérations sur titres		
Commissions sur titres en gestion ou en dépôt		
Commissions sur prestations de service sur crédit	2 530	1 794
Commissions sur activités de conseil et d'assistance		
Commissions sur ventes de produits d'assurance		
Autres commissions sur prestations de service	1 741	1 027
<b>TOTAL</b>	<b>4 851</b>	<b>3 377</b>

RESULTAT DES OPERATIONS DE MARCHE		
PRODUITS ET CHARGES	31/12/2025	31/12/2024
<b>PRODUITS</b>		
Gains sur les titres de transaction		
Plus value de cession sur titres de placement		
Reprise de provision sur dépréciation des titres de placement		
Gains sur les produits dérivés		
Gains sur les opérations de change		
<b>CHARGES</b>		
Pertes sur les titres de transaction		
Moins value de cession sur titres de placement		
Dotation aux provisions sur dépréciation des titres de placement		
Pertes sur les produits dérivés		
Pertes sur opérations de change		
<b>TOTAL</b>		

NEANT

**CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION (en milliers de dirhams)**

CHARGES	31/12/2025	31/12/2024
<b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>101 545</b>	<b>99 339</b>
<b>Charges de personnel</b>	<b>46 330</b>	<b>44 694</b>
- Salaires et appointements	33 331	30 616
- Charges d'assurances sociales	4 935	5 196
- Charges de retraite	2 819	2 896
- Autres charges de personnel	5 244	5 986
<b>Impôts et taxes</b>	<b>2 121</b>	<b>2 991</b>
<b>Charges externes</b>	<b>48 918</b>	<b>47 143</b>
- Loyers de crédit-bail et de location	3 067	3 533
- Frais d'entretien et de réparation	10 075	9 841
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	21 576	19 351
- Primes d'assurances	634	843
- Transports et déplacements	962	985
- Missions et réceptions	276	338
- Publicité, publications et relations publiques	90	60
- Autres charges externes	12 237	12 191
<b>Autres charges générales d'exploitation</b>	<b>1 508</b>	<b>2 063</b>
- Frais préliminaires		
- Frais d'acquisitions des immobilisations	9	18
- Autres charges réparties sur plusieurs exercices		
- Dons, libéralités et lots	704	914
- Diverses autres charges générales d'exploitation	795	1 131
<b>Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations corporelles et incorporelles</b>	<b>2 668</b>	<b>2 449</b>
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	973	964
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	1 696	1 486
- Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles		
- Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations corporelles		

**AUTRES PRODUITS ET CHARGES (en milliers de dirhams)**

PRODUITS	31/12/2025	31/12/2024
<b>Autres produits bancaires</b>		
- Produits sur créances subordonnées		
- Produits sur engagements sur titres		
- Produits sur engagements sur produits dérivés		
- Produits sur opérations de change		
- Divers autres produits bancaires		
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION NON BANCAIRE</b>	<b>4 597</b>	<b>3 757</b>
- Produits sur valeurs et emplois divers		
- Plus-values de cession sur immobilisations financières		
- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles		
- Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
- Produits accessoires		
- Subventions reçues		
- Autres produits d'exploitation non bancaire	4 597	3 757
<b>REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>84 768</b>	<b>117 041</b>
- Reprises de provisions pour créances en souffrance	84 738	102 309
- Récupérations sur créances amorties		
- Reprises de provisions pour dépréciation des titres de placement		
- Reprises de provisions pour dépréciation des immobilisations financières		
- Reprises de provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles		
- Reprises de provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature		
- Reprises de provisions pour autres risques et charges		14 532
- Reprises de provisions réglementées		
- Reprises des autres provisions	30	200
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>10 551</b>	<b>9 701</b>
- Reprises des amortissements non courants		
- Reprises de provisions non courantes		
- Autres produits non courants	10 551	9 701

CHARGES	31/12/2025	31/12/2024
<b>Autres charges bancaires</b>	<b>4 851</b>	<b>3 377</b>
- Charges sur moyens de paiement	579	556
- Autres charges sur prestations de service	4 180	2 724
- Charges sur dettes subordonnées et fonds publics affectés		
- Charges sur engagements sur titres		
- Charges sur produits dérivés		
- Charges sur opérations de change		
- Diverses autres charges bancaires	91	97
<b>CHARGES D'EXPLOITATION NON BANCAIRE</b>	<b>131</b>	<b>201</b>
- Charges sur valeurs et emplois divers	131	201
- Moins-values de cession sur immobilisations financières		
- Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles		
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES</b>	<b>152 584</b>	<b>168 069</b>
- Dotations aux provisions pour créances en souffrance	142 584	158 069
- Pertes sur créances irrécouvrables		
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de placement		
- Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières		
- Dotations aux provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature		
- Dotations aux provisions pour autres risques et charges	10 000	10 000
- Dotations aux provisions réglementées		
- Dotations aux autres provisions		
<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>22 188</b>	<b>11 834</b>
- Dotations non courantes aux amortissements		
- Dotations non courantes aux provisions		
- Autres charges non courantes	22 188	11 834

**PASSAGE DU RESULTAT NET COMPTABLE AU RESULTAT NET FISCAL (en milliers de dirhams)**

INTITULES	Montant	Montant
<b>I. RESULTAT NET COMPTABLE</b>	<b>148 199</b>	
* Bénéfice net	148 199	
* Perte nette		
<b>II. REINTEGRATIONS FISCALES</b>		
1. Courantes	17 129	
2. Non courantes	125 725	
- Cotisation solidarité	12 083	
- Impôts sur les sociétés	113 642	
<b>III. DEDUCTIONS FISCALES</b>		
1. Courantes		1 518
2. Non courantes		
	291 052	1 518
<b>Total</b>		<b>Montant</b>
<b>IV. RESULTAT BRUT FISCAL</b>		<b>289 534</b>
Bénéfice brut si T1 > T2 (A)		
<b>Déficit brut fiscal si T2 &gt; T1 (B)</b>		
<b>V. REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)</b>		
* Exercice n - 4		
* Exercice n - 3		
* Exercice n - 2		
* Exercice n - 1		
<b>VI. RESULTAT NET FISCAL</b>		<b>289 534</b>
Bénéfice net fiscal (A - C)		
ou déficit net fiscal (B)		
<b>VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES</b>		
<b>VIII. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER</b>		
* Exercice n - 4		
* Exercice n - 3		
* Exercice n - 2		
* Exercice n - 1		

**DETAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE (en milliers de dirhams)**

NATURE	Solde début d'exercice	Opérations comptables de l'exercice	Déclarations T V A de l'exercice	Solde fin d'exercice
	1	2	3	(1+2-3+4)
A. T.V.A. Facturée	282 364	905 351	907 255	280 461
B. T.V.A. Récupérable				
* sur charges	796	40 699	40 694	771
* sur immobilisations	94 247	844 465	827 155	111 580
	95 043	885 157	867 849	112 351
C. T.V.A. due ou crédit de T.V.A. = (A - B)	187 321	20 194	39 405	168 110

**DETERMINATION DU RESULTAT COURANT APRES IMPOTS (en milliers de dirhams)**

I. DETERMINATION DU RESULTAT	MONTANT
. Résultat courant d'après le compte de produits et charges (A)	273 478
. Réintégrations fiscales sur opérations courantes (+)	17 129
. Déductions fiscales sur opérations courantes (-)	1 518
	-
. Résultat courant théoriquement imposable (=)	289 088
. Impôt théorique sur résultat courant (-) (B)	113 467
	-
. Résultat courant après impôts (=) (A-B)	160 011
	-

**II. INDICATIONS DU REGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYES PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LEGALES SPECIFIQUES**

**NEANT**



**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025**

**AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société MAGHREBAIL S.A. (la « société »), qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de **1.228.219.888,37 MAD** dont un bénéfice net de **148.198.774,61 MAD**.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société MAGHREBAIL S.A. au 31 décembre 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Nos responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la Société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Questions clés de l'audit**

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

**Identification et évaluation du risque de crédit sur les opérations à la clientèle**

**Risque identifié**

**Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèses**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

**Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

L'évaluation de ces provisions, déterminées en application des principes du Plan Comptable des Etablissements de Crédit (PCEC) et des dispositions de la circulaire 19/G/2002 de Bank Al Maghrib relative à la classification des créances et à leur couverture par les provisions, requiert une part de jugement de la Direction notamment en matière d'identification des créances présentant des indices de souffrance et d'évaluation du montant de la provision à comptabiliser.

Les informations concernant les règles de classification et de provisionnement des créances sont présentées dans l'état « Principales méthodes d'évaluation appliquées » et l'état « Provisions » de l'Etat des Informations Complémentaires (ETIC).

Au 31 décembre 2025, l'encours net des immobilisations données en Crédit-bail s'élève à MMAD 13.856, après prise en compte de provisions pour un montant total de MMAD 1.961.

Nous avons considéré que l'appréciation du risque de crédit relatif aux immobilisations données en Crédit-bail ainsi que l'évaluation des provisions y afférentes constituent un point clé de l'audit, ces éléments présentant des montants significatifs et faisant appel pour certains aspects au jugement et aux estimations de la direction.

**Réponse d'audit :**

Nous avons examiné le dispositif de contrôle interne mis en place par MAGHREBAIL S.A. et pris connaissance des principales conclusions du dispositif de gouvernance des risques de la société.

Sur les aspects de classification et de provisionnement des créances, nos travaux d'audit ont notamment consisté à :

- Etudier la conformité au PCEC et notamment à la circulaire 19/G/2002 de Bank Al Maghrib des principes mis en œuvre par MAGHREBAIL S.A. ;
- Revoir la classification des créances relatives aux immobilisations données en crédit-bail ;
- Tester le calcul des provisions pour une sélection de créances en souffrance.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

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

**VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES**

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

Casablanca, le 30 mars 2026

**Les Commissaires aux Comptes**

**FIDAROC GRANT THORNTON**  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Réseau Grant Thornton  
International  
7 Bd Driss Siaoui - Casablanca  
(M) 05 22 54 43 00 - Fax 05 22 29 66 10  
**Ghali GUESSOUS**  
Associé

**HDID & ASSOCIÉS**  
**Mohamed HDID**  
Associé