

COMMUNICATION FINANCIÈRE

RÉSULTATS ANNUELS 2025



SALAFIN
BMCE GROUP

Production en hausse de	+14,9%
Redressement des Encours Financiers de	+4,4%
Amélioration du Coût du Risque de	-18,8%
Progression du Résultat net de	+3,2%

Le Directoire de SALAFIN s'est réuni le 9 mars 2026 sous la présidence de Monsieur Aziz CHERKAOUI, en vue d'examiner l'activité de la société au titre de l'exercice 2025 et d'arrêter les comptes dudit exercice.

L'exercice 2025 consacre l'aboutissement d'une stratégie de repositionnement menée avec discipline depuis trois ans. SALAFIN a ainsi bâti un modèle différencié, fondé sur une diversification ciblée de ses activités commerciales ainsi qu'une gestion rigoureuse des risques, et une structure économique et financière solides.

Ce dispositif s'inscrit désormais dans une logique de production sélective, orientée vers les segments les plus contributifs, permettant de conjuguer développement maîtrisé de l'activité et amélioration durable de la rentabilité.

RÉSULTATS ANNUELS 2025

Au titre de l'exercice 2025, SALAFIN enregistre une production nette de 1 258 MDH, en hausse marquée de +14,9%. Cette performance illustre la montée en puissance de la production des activités de Financement Automobile, avec une progression de +26,1% à 740 MDH. Les activités de Crédits Personnels augmentent également de +2% pour atteindre une production totale de 517 MDH.

Les encours financiers à fin décembre 2025 totalisent 3 096 MDH, en progression de +4,4% par rapport à décembre 2024, témoignant du redressement durable de la tendance des encours.

Le Produit Net Bancaire s'élève à 384 MDH en légère croissance de +1,4% par rapport à l'exercice précédent.

Les charges générales d'exploitation s'établissent à 151 MDH, en hausse de +7,6%.

Les dotations nettes aux provisions affichent une amélioration de -18,8% à 63 MDH.

Par ailleurs, l'exercice 2025 a été marqué par le dénouement du contrôle fiscal des périodes 2017 et 2018 par la signature d'un accord amiable avec l'Administration Fiscale.

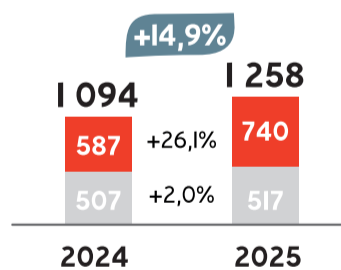
Le Résultat Net ressort à 96 MDH en progression de +3,2% par rapport à 2024.

PROPOSITION DE DIVIDENDE AU TITRE DE L'EXERCICE 2025

Le Directoire proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire un dividende de 30 dirhams par action. Post-distribution, SALAFIN affiche un ratio de solvabilité de 16,8% et un ROE* de 17,7%.

ÉLÉMENTS FINANCIERS (MDH)

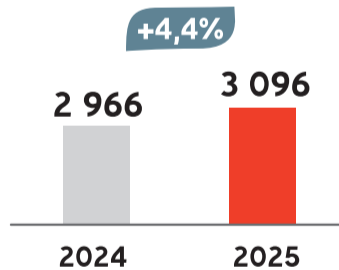
Production nette



La production nette s'établit à 1 258 MDH, en progression de +14,9% par rapport à l'année dernière.

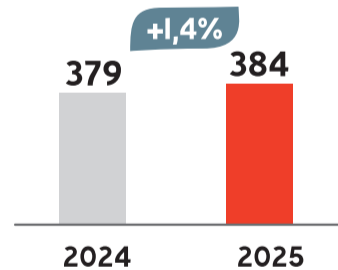
■ Prêts automobiles ■ Prêts personnels

Encours financiers fin de période



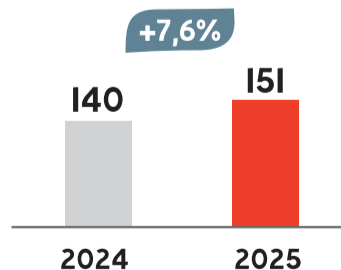
Les encours financiers marquent une hausse de +4,4% par rapport à décembre 2024 à 3 096 MDH.

Produit net bancaire



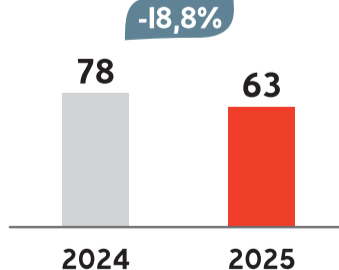
Le Produit Net Bancaire s'établit à 384 MDH en croissance de +1,4% par rapport à 2024.

Charges d'exploitation



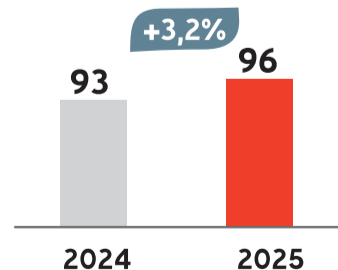
Les charges d'exploitation s'établissent à 151 MDH, en augmentation de +7,6% en glissement annuel.

Dotations nettes aux provisions



Les DAP nettes totales affichent une amélioration de -18,8% à 63 MDH.

Résultat net



Le Résultat Net ressort à 96 MDH en hausse de +3,2% par rapport à 2024.

Retrouvez toutes les informations sur www.salafin.com

*Fonds propres retraités du goodwill et des immobilisations incorporelles.

SALAFIN

Société Anonyme au Capital de 312 411 900 dhs • Siège Social : Immeuble ZENITH MILLENIUM, N°8 • Sidi Maârouf • Casablanca • RC : N° 88 437
Les Etats Financiers sont disponibles sur le site de SALAFIN : www.salafin.com

COMMUNICATION FINANCIERE

Situation au 31 décembre 2025



SALAFIN
BMCE GROUP

BILAN ACTIF

en milliers de DH

ACTIF	31/12/2025	31/12/2024
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	70	74
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	0	0
. A vue	0	0
. A terme	0	0
Créances sur la clientèle	2 076 735	2 144 585
. Crédits de trésorerie et à la consommation	1 932 911	1 994 630
. Crédits à l'équipement	0	0
. Crédits immobiliers	0	0
. Autres crédits	143 824	149 955
Créances acquises par affacturage	0	0
Titres de transaction et de placement	861	861
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	0	0
. Autres titres de créance	0	0
. Titres de propriété	861	861
Autres actifs	162 247	216 983
Titres d'investissement	0	0
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	0	0
. Autres titres de créance	0	0
Titres de participation et emplois assimilés	401	401
Créances subordonnées	0	0
Immobilisations données en crédit-bail et en location	1 256 271	1 041 153
Immobilisations incorporelles	245 933	246 831
Immobilisations corporelles	70 864	75 391
Total de l'Actif	3 813 381	3 726 279

HORS BILAN

en milliers de DH

HORS BILAN	31/12/2025	31/12/2024
ENGAGEMENTS DONNES	30 516	30 649
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	30 516	30 649
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle		
Titres achetés à réméré		
Autres titres à livrer		
ENGAGEMENTS RECUS	1 183 004	890 488
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	1 183 004	890 488
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers		
Titres vendus à réméré		
Autres titres à recevoir		

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

en milliers de DH

	31/12/2025	31/12/2024
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	813 642	817 651
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	0	0
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	223 488	234 294
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	0	0
Produits sur titres de propriété	1 702	1 998
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	436 665	431 230
Commissions sur prestations de service	146 060	144 381
Autres produits bancaires	5 728	5 749
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	429 607	439 005
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	8 838	18 560
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	0	0
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	55 142	47 016
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	356 530	363 214
Autres charges bancaires	9 096	10 214
PRODUIT NET BANCAIRE	384 035	378 646
Produits d'exploitation non bancaire	3 200	3 336
Charges d'exploitation non bancaire	0	0
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	150 883	140 202
Charges de personnel	79 222	65 800
Impôts et taxes	970	1 068
Charges externes	60 556	61 284
Autres charges générales d'exploitation	664	1 177
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	9 470	10 874
DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES	323 327	85 296
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	72 193	85 219
Pertes sur créances irrécouvrables	251 023	1
Autres dotations aux provisions	111	76
REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	287 311	9 291
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	251 651	1 578
Récupérations sur créances amorties	8 424	5 886
Autres reprises de provisions	27 237	1 827
RESULTAT COURANT	200 336	165 775
Produits non courants	841	68
Charges non courantes	9 733	9 699
RESULTAT AVANT IMPOTS SUR LES RESULTATS	191 443	156 144
Impôts sur les résultats	95 326	62 997
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	96 117	93 147

BILAN PASSIF

en milliers de DH

PASSIF	31/12/2025	31/12/2024
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	0	0
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	340 934	482 767
. A vue	340 934	482 767
. A terme	0	0
Dépôts de la clientèle	145 460	146 035
. Comptes à vue créditeurs	0	0
. Comptes d'épargne	0	0
. Dépôts à terme	0	0
. Autres comptes créditeurs	145 460	146 035
Titres de créance émis	1 580 056	1 334 375
. Titres de créance négociables	1 580 056	1 334 375
. Emprunts obligataires	0	0
. Autres titres de créance émis	0	0
Autres passifs	846 989	839 990
Provisions pour risques et charges	11 437	36 437
Provisions réglementées	17 673	19 798
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	0	0
Dettes subordonnées	0	0
Ecarts de réévaluation	0	0
Réserves et primes liées au capital	462 304	461 319
Capital	312 412	312 412
Actionnaires. Capital non versé (-)	0	0
Report à nouveau (+/-)	0	0
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	0	0
Résultat net de l'exercice (+/-)	96 117	93 147
Total du Passif	3 813 381	3 726 279

ETAT DES SOLDES DE GESTION

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

en milliers de DH

	31/12/2025	31/12/2024
+ Intérêts et produits assimilés	223 488	234 294
- Intérêts et charges assimilés	63 980	65 577
MARGE D'INTERET	159 507	168 717
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	436 665	431 230
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	356 530	363 214
Résultat des opérations de crédit-bail et de location	80 134	68 015
+ Commissions perçues	146 060	144 381
- Commissions servies	8 828	10 140
Marge sur commissions	137 232	134 242
+ Résultat des opérations sur titres de transaction	0	0
+ Résultat des opérations sur titres de placement	1 702	1 998
+ Résultat des opérations de change	0	-13
+ Résultat des opérations sur produits dérivés	0	0
Résultat des opérations de marché	1 702	1 984
+ Divers autres produits bancaires	5 728	5 749
- Diverses autres charges bancaires	268	61
PRODUIT NET BANCAIRE	384 035	378 646
+ Résultat des opérations sur immobilisations financières	0	0
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	3 200	3 336
- Autres charges d'exploitation non bancaire	0	0
- Charges générales d'exploitation	150 883	140 202
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	236 351	241 780
+ Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-63 141	-77 756
+ Autres dotations nettes des reprises aux provisions	27 125	1 751
RESULTAT COURANT	200 336	165 775
RESULTAT NON COURANT	-8 892	-9 631
- Impôts sur les résultats	95 326	62 997
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	96 117	93 147

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

en milliers de DH

	31/12/2025	31/12/2024
+ RESULTAT NET DE L'EXERCICE	96 117	93 147
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	9 470	10 874
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	0	0
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	0	0
+ Dotations aux provisions réglementées	111	76
+ Dotations non courantes	0	0
- Reprises de provisions	2 237	1 827
- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	0	0
+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	0	0
- Plus-values de cession sur immobilisations financières	0	0
+ Moins-values de cession sur immobilisations financières	0	0
- Reprises de subventions d'investissement reçues	0	0
+ CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	103 462	102 270
- Bénéfices distribués	92 162	89 037
+ AUTOFINANCEMENT	11 301	13 232

COMMUNICATION FINANCIERE

Situation au 31 décembre 2025



SALAFIN
BMCE GROUP

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

en milliers de DH

	31/12/2025	31/12/2024
Produits d'exploitation bancaire perçus	811 940	817 651
Récupérations sur créances amorties	8 424	5 886
Produits d'exploitation non bancaire perçus	3 200	3 336
Charges d'exploitation bancaire versées	429 607	75 791
Charges d'exploitation non bancaire versées		
Charges générales d'exploitation versées	141 413	129 328
Impôts sur les résultats versés	104 218	62 997
Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges	148 326	558 757
Variation de :		
Créances sur les établissements de crédit et assimilés		
Créances sur la clientèle	9 118	145 575
Titres de transaction et de placement		
Autres actifs	54 736	8 322
Immobilisations données en crédit-bail et en location	-227 952	-440 528
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés		-300 510
Dépôts de la clientèle	-575	-3 683
Titres de créance émis	245 681	-163 803
Autres passifs	6 999	-39 842
Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation	88 008	-794 469
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION	236 333	-235 712
D'EXPLOITATION		
Produit des cessions d'immobilisations financières		
Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		
Acquisition d'immobilisations financières		
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	4 045	3 679
Intérêts perçus		
Dividendes perçus	1 702	-1 998
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-2 344	-1 681
D'INVESTISSEMENT		
Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus		
Emission de dettes subordonnées		
Emission d'actions		
Remboursement des capitaux propres et assimilés		
Intérêts versés		
Dividendes versés	92 162	89 037
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	-92 162	-89 037
FINANCEMENT		
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE	141 828	-326 430
TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	-482 692	-156 262
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	-340 864	-482 692

TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILES (*)

en milliers de DH

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	
Participations dans les entreprises liées									
Autres titres de participation									
Divers Ste. de Crédit à la consommation	Crédit à la consommation	0	NS	1	1	31/12/2025			
ORUS Services SA	Informatique	300	100%	300	300	31/12/2025	3 222	1 816	13 047
ORUS ASSURANCE SA	Assurance	100	100%	100	100	31/12/2025			
TOTAL				401	401			1 816	

Commentaires
(*) Situation Provisoire au 31/12/2025

PROVISIONS

en milliers de DH

PROVISIONS	Encours 31/12/2024	Dotations	Reprises	Autres variations	Encours 31/12/2025
PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF, SUR:	1 179 006	72 193	216 330		1 034 869
créances sur les établissements de crédit et assimilés					
créances sur la clientèle	933 830	59 360	173 641		819 549
titres de placement					
titres de participation et emplois assimilés					
immobilisations en crédit-bail et en location	245 175	12 833	42 689		215 319
autres actifs					
PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF	56 235	111	27 237		29 110
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	36 437		25 000		11 437
Provisions réglementées	19 798	111	2 237		17 673
TOTAL GENERAL	1 235 241	72 304	243 567		1 063 978

VENTILATION DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES SUIVANT LA DUREE RESIDUELLE

en milliers de DH

	D ≤ 1 mois	1 mois < D ≤ 3 mois	3 mois < D ≤ 1 an	1 an < D ≤ 5 ans	D > 5 ans	TOTAL
ACTIF						
Créances sur les établissements de crédit et assimilés						
Créances sur la clientèle	469	6 723	76 162	1 520 738	472 643	2 076 735
Titres de créance						
Créances subordonnées						
Crédit-bail et assimilé	144	5 029	41 752	1 191 374	17 972	1 256 271
TOTAL	613	11 752	117 914	2 712 112	490 615	3 333 006
PASSIF						
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	340 934					340 934
Dettes envers la clientèle (*)	33	471	5 335	106 516	33 105	145 460
Titres de créance émis	31 056		1 120 000	429 000		1 580 056
Emprunts subordonnés						
TOTAL	372 023	471	1 125 335	535 516	33 105	2 066 450

Commentaires
(*) Relatif aux opérations de LOA

CREANCES SUR LA CLIENTELE

en milliers de DH

CREANCES	Secteur public	Secteur privé			Total 31/12/2025	Total 31/12/2024
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
CREDITS DE TRESORERIE						
- Comptes à vue débiteurs						
- Créances commerciales sur le Maroc						
- Crédits à l'exportation						
- Autres crédits de trésorerie						
CREDITS A LA CONSOMMATION						
				1 932 911	1 932 911	1 994 630
CREDITS A L'EQUIPEMENT						
CREDITS IMMOBILIERS						
AUTRES CREDITS						
CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE						
INTERETS COURUS A RECEVOIR						
CREANCES EN SOUFFRANCE						
- Créances pré-douteuses				143 824	143 824	149 955
- Créances douteuses				33 324	33 324	37 398
- Créances compromises				726	726	633
- Créances compromises				109 775	109 775	111 924
TOTAL				2 076 735	2 076 735	2 144 585

Commentaires
CREANCES EN SOUFFRANCE Nettes des Agios et des Provisions

COMMUNICATION FINANCIERE

Situation au 31 décembre 2025



SALAFIN
BMCE GROUP

IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL, EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT ET EN LOCATION SIMPLE

en milliers de DH

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	
IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL ET EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT	11 274 682	625 839	170 358	11 730 163	356 530	10 258 572	12 833		215 319	1 256 271
CREDIT-BAIL SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES										
CREDIT-BAIL MOBILIER	10 593 454	603 529	143 064	11 053 919	356 530	10 258 572				795 347
- Crédit-bail mobilier en cours										
- Crédit-bail mobilier loué	10 593 454	603 529	143 064	11 053 919	356 530	10 258 572				795 347
- Crédit-bail mobilier non loué après résiliation										
CREDIT-BAIL IMMOBILIER										
- Crédit-bail immobilier en cours										
- Crédit-bail immobilier loué										
- Crédit-bail immobilier non loué après résiliation										
LOYERS COURUS A RECEVOIR	39 087	6 269		45 355						45 355
LOYERS RESTRUCTURES										
LOYERS IMPAYES	265 608	16 041		281 648						281 648
CREANCES EN SOUFFRANCE	376 534		27 294	349 240			12 833		215 319	133 920
IMMOBILISATIONS DONNEES EN LOCATION SIMPLE										
BIENS MOBILIER EN LOCATION SIMPLE										
BIENS IMMOBILIER EN LOCATION SIMPLE										
LOYERS COURUS A RECEVOIR										
LOYERS RESTRUCTURES										
LOYERS IMPAYES										
LOYERS EN SOUFFRANCE										
Total	11 274 682	625 839	170 358	11 730 163	356 530	10 258 572	12 833		215 319	1 256 271

DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES

en milliers de DH

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		190 934			190 934	482 767
VALEURS DONNEES EN PENSION						
- au jour le jour						
- à terme						
EMPRUNTS DE TRESORERIE		150 000			150 000	
- au jour le jour						
- à terme						
EMPRUNTS FINANCIERS						
AUTRES DETTES						
INTERETS COURUS A PAYER						
TOTAL		340 934			340 934	482 767

OPERATIONS DE CHANGE A TERME ET ENGAGEMENTS SUR PRODUITS DERIVES

en milliers de DH

	Opérations de couverture		Autres opérations	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Opérations de change à terme				
Devises à recevoir				
Devises à livrer				
Dirhams à recevoir				
Dirhams à livrer				
Dont swaps financiers de devises				
Engagements sur produits dérivés				
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				

VALEURS ET SURETES RECUES ET DONNEES EN GARANTIE

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	360 555	Créances sur la clientèle (Bilan)	113 924
Autres valeurs et sûretés réelles			
TOTAL	360 555		113 924

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			
TOTAL			

PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ETABLISSEMENT

Les méthodes d'évaluation appliquées par SALAFIN sont celles requises par le nouveau plan comptable des établissements de crédit (PCEC)

ETAT DES DEROGATIONS

INDICATIONS DES DEROGATIONS	JUSTIFICATIONS DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux		NEANT
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation		NEANT
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		NEANT

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATIONS DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation		NEANT
II. Changements affectant les règles de présentation		NEANT

LE TABLEAU DE CONCENTRATION DES RISQUES SUR UN MÊME BÉNÉFICIAIRE

NOMBRE DE BENEFICIAIRES	TOTAL ENGAGEMENT
	NEANT

COMMUNICATION FINANCIERE

Situation au 31 décembre 2025



SALAFIN
BMCE GROUP

VALEURS DES TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT ET DES TITRES D'INVESTISSEMENT

en milliers de DH

	Valeur comptable brute	Valeur actuelle	Valeur de remboursement	Plus-values latentes	Moins-values latentes	Provisions
TITRES DE TRANSACTION						
BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES	0	0				0
OBLIGATIONS	0	0				
AUTRES TITRES DE CREANCE	0	0				0
TITRES DE PROPRIETE	3	3				0
TITRES DE PLACEMENT						
BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES	0	0				0
OBLIGATIONS	0	0				
AUTRES TITRES DE CREANCE	0	0				0
TITRES DE PROPRIETE	1 995	858				1 137
TITRES D'INVESTISSEMENT						
BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES						
OBLIGATIONS						
AUTRES TITRES DE CREANCE						

DÉTAIL DES AUTRES ACTIFS

en milliers de DH

Eléments	31/12/2025	31/12/2024
DEBITEURS DIVERS	96 201	149 173
Etat débiteur	25 907	19 023
Débiteurs Divers	70 294	130 150
Compte de régul Actif	66 046	67 809
Total	162 247	216 983

DÉTAIL DES AUTRES PASSIFS

en milliers de DH

Eléments	31/12/2025	31/12/2024
Créditeurs Divers	576 314	561 933
Etat créditeurs	282 425	254 719
Autres créditeurs	293 889	307 213
Compte de régul Passif	270 674	278 058
Autres Passif	846 989	839 990

LE TABLEAU DES ENGAGEMENTS SUR TITRES

RUBRIQUE	MONTANT	COMMENTAIRE
ENGAGEMENTS DONNES		
Titres achetés à réméré		
Titres à livrer		
- Marché primaire		
- Marché gris		
- Marchés réglementés		
- Marché gré à gré		
- Autres		
ENGAGEMENTS RECUS		
Titres vendus à réméré		
Titres à recevoir		
- Marché primaire		
- Marché gris		
- Marchés réglementés		
- Marché gré à gré		
- Autres		

LA VENTILATION DU TOTAL DE L'ACTIF, DU PASSIF ET DE L'HORS BILAN EN MONNAIE ÉTRANGÈRE

DESIGNATION	MONTANT
ACTIF :	
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	
Créances sur la clientèle	
Autres actifs	
Titres de participation et emplois assimilés	
Créances subordonnées	
TOTAL ACTIF	
PASSIF :	
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	
Dépôts de la clientèle	
Autres passifs	
TOTAL PASSIF	
HORS-BILAN :	
ENGAGEMENTS DONNES	
ENGAGEMENTS RECUS	

AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

en milliers de DH

	Montants		Montants
A- Origine des résultats affectés	93 147	B- Affectation des résultats	93 147
Décision de l'AGO du 22/05/2025		Réserve légale	0
Report à nouveau		Dividendes	92 162
Résultats nets en instance d'affectation		Autres affectations	986
Résultat net de l'exercice	93 147		
Prélèvement sur les bénéfices			
Autres prélèvements	0		
TOTAL A	93 147	TOTAL B	93 147

PASSAGE DU RESULTAT NET COMPTABLE AU RESULTAT NET FISCAL

en milliers de DH

INTITULES	MONTANTS	MONTANTS
I - RESULTAT NET COMPTABLE		
. Bénéfice net	96 117	
. Perte nette		
II - REINTEGRATIONS FISCALES	105 090	
1- Courantes	9 764	
* Fraction non déductible des redevances de CB	491	
* Provision pour Risques & charges	0	
* Autres éléments non déductibles CSS	8 181	
* Autres éléments non déductibles Plus Value de Fusion	1 092	
2- Non courantes	95 326	
* Impôt sur les sociétés	53 326	
* Rappel d'impôt 2017-2018 - Protocoles Accords Février 2026	42 000	
III - DEDUCTIONS FISCALES		65 345
1- Courantes		63 643
* Reprise de la provision pour investissements		0
* Reprise de la provision pour Risques & charges		25 000
* Rappel d'impôt 2017-2018 - éléments déductibles		2 719
* REP Dotations Provisions Contrôle Fiscal		35 925
2- Non courantes		1 702
* Produit des titres de participations		1 702
TOTAL	201 207	65 345
IV - RESULTAT BRUT FISCAL		
. Bénéfice brut si T1 > T2 (A)		135 862
. Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)		
V - REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)		0
. Exercice n-4		
. Exercice n-3		
. Exercice n-2		
. Exercice n-1		
VI - RESULTAT NET FISCAL		135 862
. Bénéfice net fiscal (A - C) OU		
. Déficit net fiscal (B)		
VII - CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES		
VIII - CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER		
. Exercice n-4		
. Exercice n-3		
. Exercice n-2		
. Exercice n-1		

(1) Dans la limite du montant du bénéfice brut fiscal (A)

RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

en milliers de DH

	2025	2024	2023
CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES	888 506	886 676	884 317
OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE			
1- Produit net bancaire	384 035	378 646	396 169
2- Résultat avant impôts	191 443	156 144	149 310
3- Impôts sur les résultats	95 326	62 997	58 733
4- Bénéfices distribués	92 162	89 037	84 351
5- Résultats non distribués (mis en réserve ou en instance d'affectation)	96 117	93 147	90 577
RESULTAT PAR TITRE (en dirhams)			
Résultat net par action ou part sociale	31	30	29
Bénéfice distribué par action ou part sociale	29	29	27
PERSONNEL			
Montants des rémunérations brutes de l'exercice	55 838	53 505	54 673
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	300	303	320

REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

Montant du capital: 312 411 900,00
Montant du capital social souscrit et non appelé :
Valeur nominale des titres : 1 00,00 Dhs

Nom des principaux actionnaires ou associés	Adresse	Nombre de titres détenus		Part du capital détenue %
		Exercice précédent	Exercice actuel	
BMCE BANK	140, avenues hassan II, Casa,	1 935 692	1 943 246	62,20%
SAHAM Assurance	216, Boulevard Zerktouni, Casa	442 061	214 645	6,87%
Autres		746 366	966 228	30,93%

TITRES ET AUTRES ACTIFS GERES OU EN DEPOTS

TITRES	Nombre de comptes		Montants en milliers de DH	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Titres dont l'établissement est dépositaire				
Titres gérés en vertu d'un mandat de gestion				
Titres d'OPCVM dont l'établissement est dépositaire				
Titres d'OPCVM gérés en vertu d'un mandat de gestion				
Autres actifs dont l'établissement est dépositaire				
Autres actifs gérés en vertu d'un mandat de gestion				

COMMUNICATION FINANCIERE

Situation au 31 décembre 2025



SALAFIN
BMCE GROUP

EFFECTIFS

EFFECTIFS	(en nombre)	
	31/12/2025	31/12/2024
Effectifs rémunérés	300	303
Effectifs utilisés	300	303
Effectifs équivalents plein temps	300	303
Effectifs administratifs et techniques (équivalent plein temps)	180	183
Effectifs affectés à des tâches bancaires (équivalent plein temps)	120	120
Cadres (équivalent plein temps)	300	303
Employés (équivalent plein temps)	0	0
dont effectifs employés à l'étranger	0	0

RESEAU

RESEAU	31/12/2025	31/12/2024
Guichets permanents	22	23
Guichets périodiques		
Guichets automatiques de banque		
Succursales et agences à l'étranger		
Bureaux de représentation à l'étranger		

COMPTE DE LA CLIENTELE

COMPTE DE LA CLIENTELE	31/12/2025	31/12/2024
Comptes courants	NEANT	
Comptes chèques, hors MRE		
Comptes MRE		
Comptes d'affacturage		
Comptes d'épargne		
Comptes à terme		
Bons de caisse		

DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

I. DATATION

... Date de clôture (1)
31/12/2025

... Date d'établissement des états de synthèse (2)
06/03/2026

(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice

(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse.

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

Dates	Indications des événements
	Favorables
	Néant
	Défavorables
	Néant

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



AC9, Rue Al Mayssé, Secteur 15,
Hay Ryad 10100 Rabat
Maroc



7, Boulevard Driss Slaoui
Casablanca
Maroc

SALAFIN S.A.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

Nous avons procédé à un examen limité des états de synthèse de **SALAFIN S.A** comprenant le bilan, l'hors bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie ainsi qu'une sélection d'états de l'Etat des Informations Complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2025. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant **KMAD 888.506** dont un bénéfice net de **KMAD 96.117**, relèvent de la responsabilité des organes de gestion de la société.

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 les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états de synthèse, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de **SALAFIN S.A** arrêtés au 31 décembre 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 25 mars 2026

Les Commissaires aux Comptes

BDO S.A.

Moutai CHAOUKI
Associé

Fidaroc Grant Thornton

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca
Tél : 05 22 54 43 00 - Fax : 05 22 39 66 70

Rachid BOUMEHRAZ
Associé