

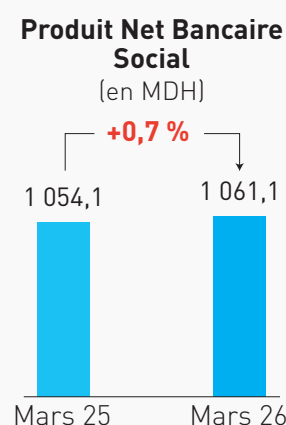
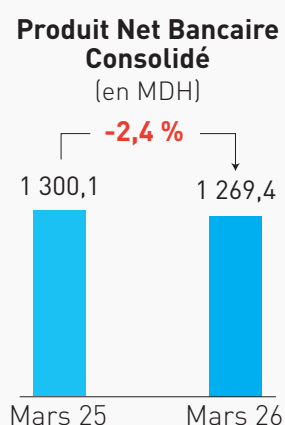
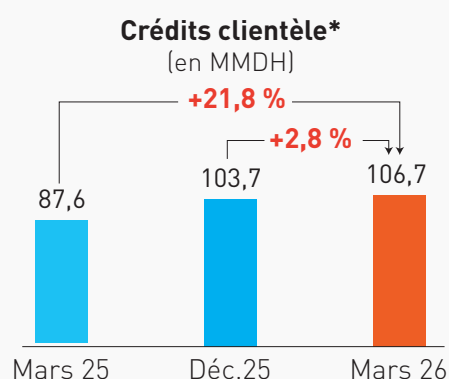
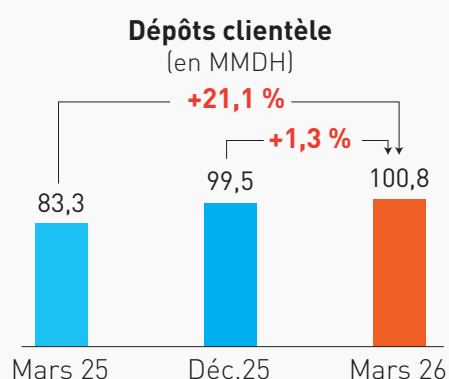


La banque de demain dès aujourd'hui

# RÉSULTATS FINANCIERS

Au 31 mars **2026**

**INDICATEURS AU 31 MARS 2026**



**RÉSULTATS COMMERCIAUX (CHIFFRES CONSOLIDÉS)**

**• Dépôts clientèle**

Les dépôts de la clientèle s'établissent à 100,8 MMDH, soit une augmentation de 21,1 % par rapport à la même période de l'année précédente. Comparativement à fin décembre 2025, les dépôts de la clientèle affichent une hausse de 1,3 %. Ces dépôts sont en grande partie constitués de ceux de CIH BANK, qui s'élèvent à 85,8 MMDH et de ceux d'UMNIA BANK, à hauteur de 8,3 MMDH.

À fin mars 2026, les dépôts à vue représentent 84 % des ressources de la clientèle.

**• Crédits clientèle**

Les encours de crédits consolidés\* s'élèvent à 106,7 MMDH, affichant ainsi une hausse de 21,8 % par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2025. Comparativement à décembre 2025, les crédits clientèle affichent une augmentation de 2,8 %. En termes de contribution, les crédits de CIH BANK s'établissent à 72 MMDH, tandis que SOFAC et UMNIA BANK contribuent respectivement à hauteur de 22,7 MMDH et 11,9 MMDH.

Le total du bilan consolidé a atteint 171,2 MMDH, en hausse de 4,6 % par rapport à décembre 2025.

**• Indicateurs Résultats**

La marge nette d'intermédiation affiche une progression soutenue de +19,2 %, traduisant la poursuite de la dynamique commerciale.

S'agissant des activités de marché, celles-ci évoluent dans un environnement moins favorable. Néanmoins, la bonne tenue du résultat de change permet d'atténuer, en partie, la volatilité et les pressions observées sur les autres composantes des opérations de marché.

Dans ce contexte, le Produit Net Bancaire consolidé s'établit à 1 269,4 MDH, en léger repli de -2,4 % par rapport au premier trimestre 2025.

La politique prudente et anticipée de la gestion des risques confirme l'amélioration du taux du coût du risque à 0,65 %, à fin mars 2026 contre 0,91 % un an plus tôt. Le coût du risque consolidé s'établit ainsi à 248,2 MDH, en recul de 10,2 %.

Porté par la dynamique commerciale soutenue et la gestion anticipative des risques, le résultat net consolidé s'établit à 288,8 MDH et le Résultat Net Part du Groupe atteint 245,9 MDH à fin mars 2026.

Sur une base sociale, le Produit Net Bancaire s'élève à 1 061,1 MDH, en légère hausse de +0,7 %. Le coût du risque s'établit à 138,7 MDH à fin mars 2026, soit une amélioration de 21,9 %, ce qui se traduit par une baisse du taux du coût du risque qui se situe à 0,58 % contre 0,95 % au premier trimestre 2025. Le résultat net ressort à 335,9 MDH, en croissance de +2,5 %.

\* Hors opérations de pension

## COMPTES CONSOLIDÉS AU 31/03/2026

(En milliers MAD)

### ➤ BILAN CONSOLIDÉ IFRS

ACTIF IFRS	mars-26	déc-25
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, CCP	4 792 969	5 491 398
<b>Actifs financiers à la juste valeur par résultat</b>	<b>16 460 505</b>	<b>9 140 882</b>
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	12 483 987	7 426 958
Autres actifs financiers à la juste valeur par résultat	3 976 518	1 713 924
Instruments dérivés de couverture	-	-
<b>Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres</b>	<b>908 820</b>	<b>918 302</b>
Instruments de dette à la JV par capitaux propres recyclables	44 721	44 655
Instruments de KP à la JV par capitaux propres non recyclables	864 099	873 647
Titres au coût amorti	11 593 400	11 410 454
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	7 996 570	6 268 533
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	116 614 400	118 137 266
Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux	-	-
Placements des activités d'assurance	-	-
Actifs d'impôt exigible	196 933	700 375
Actifs d'impôt différé	870 293	854 041
Comptes de régularisation et autres actifs	4 380 549	3 478 256
Actifs non courants destinés à être cédés	320	-
Participations dans les entreprises mise en équivalence	83 525	66 232
Immeubles de placement	2 039 247	2 073 482
Immobilisations corporelles	4 054 975	3 991 476
Immobilisations incorporelles	908 741	860 965
Ecart d'acquisition	296 531	296 531
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>171 197 778</b>	<b>163 688 195</b>

### ➤ COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ IFRS

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES IFRS CONSOLIDÉS	mars-26	mars-25
Intérêts, rémunérations et produits assimilés	1 472 188	1 279 749
Intérêts, rémunérations et charges assimilés	-504 898	-468 368
<b>MARGE D'INTERETS</b>	<b>967 290</b>	<b>811 381</b>
Commissions (produits)	404 920	281 921
Commissions (charges)	-231 080	-163 625
<b>MARGE SUR COMMISSIONS</b>	<b>173 840</b>	<b>118 296</b>
Gains ou pertes nets résultants des couvertures de position nette	-	-
<b>Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat</b>	<b>10 034</b>	<b>274 788</b>
Gains ou pertes nets sur actifs/passifs de transaction	2 927	103 681
Gains ou pertes nets sur autres actifs/passifs à la juste valeur par résultat	7 107	171 107
<b>Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Gains ou pertes nets sur instruments de dettes comptabilisés en capitaux propres recyclables	-	-
Rémunération des instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables (dividendes)	-	-
Gains ou pertes nets des instruments financiers disponibles à la vente	-	-
Gains ou pertes nets résultants de la décomptabilisation d'actifs financiers au coût amorti	-	-
Gains ou pertes nets résultants du reclassement d'actifs financiers au coût amorti en actifs financiers à la JVR	-	-
Gains ou pertes nets résultants du reclassement d'actifs financiers à la JV par KP en actifs financiers à la JVR	-	-
Produits nets des activités d'assurance	-	-
Produits des autres activités	222 230	189 999
Charges des autres activités	-103 972	-94 358
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>1 269 422</b>	<b>1 300 106</b>
Charges générales d'exploitation	-533 085	-491 231
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	-63 994	-57 192
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>672 342</b>	<b>751 684</b>
Coût du risque de crédit	-248 180	-276 374
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>424 162</b>	<b>475 309</b>
Quote-part du résultat net des entreprises associées et des coentreprises mises en équivalence	17 293	15 994
Gains ou pertes nets sur autres actifs	32 167	76 330
Variations de valeurs des écarts d'acquisition	-	-
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>473 622</b>	<b>567 633</b>
Impôts sur les bénéfices	-184 817	-244 306
Résultat net des d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-
<b>RESULTAT NET</b>	<b>288 805</b>	<b>323 327</b>
Résultats Minoritaires	42 891	25 105
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>245 914</b>	<b>298 222</b>

### ➤ BILAN CONSOLIDÉ IFRS

PASSIF IFRS	mars-26	déc-25
Banques centrales, trésor public, service des chèques postaux	-	-
<b>Passifs financiers à la juste valeur par résultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Passifs financiers détenus à des fins de transactions	-	-
Passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option	-	-
Instruments dérivés de couverture	-	-
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	27 324 032	23 593 538
Dettes envers la clientèle	100 789 320	99 499 965
Titres de créance émis	13 820 465	14 096 216
Ecart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux	-	-
Passifs d'impôt exigible	196 242	752 381
Passifs d'impôts différés	460 552	438 708
Compte de régularisation et autres passifs	11 081 861	8 063 077
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	-	-
Provisions techniques des contrats d'assurance	-	-
Provisions pour risques et charges	632 195	640 111
Subventions et Fonds assimilés	-	-
Dettes subordonnées et fonds spéciaux de garantie	5 926 083	5 872 712
<b>Capitaux propres</b>	<b>10 967 028</b>	<b>10 731 487</b>
Capital et réserves liées	3 560 562	3 560 562
<b>Réserves consolidées</b>	<b>6 857 245</b>	<b>5 677 750</b>
Réserves consolidées - Part du groupe	5 940 045	4 845 848
Réserves consolidées - Part des minoritaires	917 188	831 902
<b>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>260 415</b>	<b>272 696</b>
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres - Part du groupe	260 415	272 696
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres - Part des minoritaires	-	-
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>288 805</b>	<b>1 220 478</b>
Résultat net de l'exercice - Part du groupe	245 914	1 089 362
Résultat net de l'exercice - Part des minoritaires	42 891	131 117
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>171 197 778</b>	<b>163 688 195</b>

**forvis mazars**  
76, Bd Abdelmoumen  
Résidence Koutoubia, 7<sup>ème</sup> étage  
Casablanca - Maroc.

**Deloitte.**  
Deloitte Audit  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C, Tour Ivoire3, 3<sup>ème</sup> étage  
La Marina, Casablanca - Maroc.

**GROUPE CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER**  
(Groupe CIH BANK)

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA**  
**SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 MARS 2026**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire du CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER (CIH BANK) et ses filiales (Groupe CIH BANK) comprenant le bilan et le compte de résultat consolidés, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2026. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 10.967.028, dont un bénéfice net de KMAD 288.805.

Nous avons effectué notre examen limité 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 des états financiers consolidés cités 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.

Sur la base de notre examen limité, 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 de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe CIH BANK au 31 mars 2026, conformément aux principes de comptabilisation et d'évaluation des normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 22 mai 2026

**Les Commissaires aux Comptes**

**FORVIS MAZARS**

**forvis mazars**  
76, Bd Abdelmoumen Rés. Koutoubia  
7<sup>ème</sup> Etage - Casablanca  
Tél: 05 22 42 34 23

**Taha Ferdaous**  
Associé

**DELOITTE AUDIT**

**Deloitte Audit**  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C, Tour Ivoire3, 3<sup>ème</sup> étage  
La Marina, Casablanca - Maroc  
Tél: 0522 22 22 25 / 05 22 42 34 23  
Fax: 05 22 22 40 78 / 05 22 42 34 23

**Hicham Belemqadem**  
Associé

## COMPTES SOCIAUX AU 31/03/2026

(En milliers MAD)

### ➤ BILAN ACTIF

Libellé	mars-26	déc-25
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	3 516 773	4 289 292
<b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>8 754 952</b>	<b>7 015 345</b>
- A vue	2 826 500	2 475 743
- A terme	5 928 452	4 539 602
<b>Créances sur la clientèle</b>	<b>83 871 044</b>	<b>87 376 174</b>
- Crédits et financements participatifs de trésorerie et à la consommation	20 286 245	21 455 161
- Crédits et financements participatifs à l'équipement	17 244 914	16 371 315
- Crédits et financements participatifs immobiliers	32 508 844	31 386 260
- Autres crédits et financements participatifs	13 831 041	18 163 439
<b>Créances acquises par affectation</b>	<b>930 854</b>	<b>934 208</b>
<b>Titres de transaction et de placement</b>	<b>16 395 964</b>	<b>9 078 913</b>
- Bons du Trésor et valeurs assimilées	6 529 106	1 423 129
- Autres titres de créance	45 600	63 126
- Certificats de Sukuk	-	-
- Titres de propriété	9 821 258	7 592 658
<b>Autres actifs</b>	<b>3 831 291</b>	<b>4 276 965</b>
<b>Titres d'investissement</b>	<b>11 593 400</b>	<b>11 410 454</b>
- Bons du Trésor et valeurs assimilées	6 255 687	5 199 329
- Autres titres de créance	5 337 713	6 211 125
- Certificats de Sukuk	-	-
<b>Titres de participation et emplois assimilés</b>	<b>2 620 250</b>	<b>2 587 150</b>
- Participation dans les entreprises liées	2 139 091	2 139 091
- Autres titres de participation et emplois assimilés	481 159	448 059
- Titres de Moudaraba et Moucharaka	-	-
<b>Créances subordonnées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dépôts d'investissement et Wakala Bil Istithmar placés</b>	<b>1 011 941</b>	<b>1 005 792</b>
<b>Immobilisations données en crédit-bail et en location</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Immobilisations données en Ijara</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>422 620</b>	<b>398 005</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>1 447 816</b>	<b>1 437 094</b>
<b>Total de l'Actif</b>	<b>134 396 903</b>	<b>129 809 393</b>

### ➤ BILAN PASSIF

Libellé	mars-26	déc-25
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	-	-
<b>Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>19 031 679</b>	<b>16 959 748</b>
- A vue	2 441 136	2 551 344
- A terme	16 590 543	14 408 404
<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>85 884 612</b>	<b>85 505 103</b>
- Comptes à vue créditeurs	55 206 267	56 895 873
- Comptes d'épargne	12 871 955	12 261 832
- Dépôts à terme	13 969 808	11 929 900
- Autres comptes créditeurs	3 836 583	4 417 498
<b>Dettes envers la clientèle sur produits participatifs</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Titres de créance émis</b>	<b>8 180 018</b>	<b>8 342 258</b>
- Titres de créance négociables	8 180 018	8 342 258
- Emprunts obligataires	-	-
- Autres titres de créance émis	-0	-0
<b>Autres passifs</b>	<b>5 738 547</b>	<b>3 800 488</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>984 252</b>	<b>1 007 550</b>
<b>Provisions réglementées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dettes subordonnées</b>	<b>5 408 194</b>	<b>5 360 507</b>
<b>Dépôts d'investissement et Wakala Bil Istithmar reçus</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ecart de réévaluation</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Réserves et primes liées au capital</b>	<b>3 098 435</b>	<b>3 098 435</b>
<b>Capital</b>	<b>3 560 562</b>	<b>3 560 562</b>
- Actionnaires. Capital non versé (-)	-	-
<b>Report à nouveau (+/-)</b>	<b>1 256 047</b>	<b>1 256 047</b>
<b>Résultats nets en instance d'affectation (+/-)</b>	<b>918 696</b>	<b>-</b>
<b>Résultat net de l'exercice (+/-)</b>	<b>335 861</b>	<b>918 696</b>
<b>Total du passif</b>	<b>134 396 903</b>	<b>129 809 393</b>

### ➤ HORS BILAN

Libellé	mars-26	déc-25
<b>ENGAGEMENTS DONNÉS</b>	<b>34 944 255</b>	<b>32 620 148</b>
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	65 307	100 307
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	23 570 601	21 126 606
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	16 970	3 764 534
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	11 291 377	7 628 701
Titres achetés à réméré	-	-
Autres titres à livrer	-	-
<b>ENGAGEMENTS REÇUS</b>	<b>14 577 115</b>	<b>15 029 624</b>
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	-400 000	-
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	604 615	604 615
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	14 372 500	14 425 008
Titres vendus à réméré	-	-
Autres titres à recevoir	-	-
Titres de Moucharaka et Moudaraba à recevoir	-	-

### ➤ COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Libellé	mars-26	mars-25
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>2 045 526</b>	<b>1 691 373</b>
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	60 647	31 360
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	956 010	858 120
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	91 289	73 702
Produits sur titres de propriété	268 763	104 682
Produits sur titres de Moudaraba et Moucharaka	-	-
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
Produits sur immobilisations données en Ijara	-	-
Commissions sur prestations de service	319 420	219 924
Autres produits bancaires	349 396	403 586
Transfert de charges sur dépôts d'investissement reçus	-	-
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>984 411</b>	<b>637 312</b>
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	96 311	66 080
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	208 057	216 725
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	55 846	61 853
Charges sur titres de Moudaraba et Moucharaka	-	-
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
Charges sur immobilisations données en Ijara	-	-
Autres charges bancaires	624 198	292 655
Transfert de produits sur dépôts d'investissement reçus	-	-
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>1 061 114</b>	<b>1 054 061</b>
Produits d'exploitation non bancaire	32 046	103 937
Charges d'exploitation non bancaire	135	102
<b>CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION</b>	<b>482 744</b>	<b>447 931</b>
Charges de personnel	202 510	179 635
Impôts et taxes	9 549	9 725
Charges externes	208 447	206 425
Autres charges générales d'exploitation	11 669	8 445
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	50 568	43 702
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CRÉANCES IRRECOURVABLES</b>	<b>287 788</b>	<b>303 444</b>
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	273 629	265 334
Pertes sur créances irrécouvrables	2 325	928
Autres dotations aux provisions	11 834	37 182
<b>REPRISES DE PROVISIONS ET RÉCUPÉRATIONS SUR CRÉANCES AMORTIES</b>	<b>149 101</b>	<b>125 794</b>
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	120 292	105 748
Récupérations sur créances amorties	2 531	1 263
Autres reprises de provisions	26 278	18 784
<b>RÉSULTAT COURANT</b>	<b>471 595</b>	<b>532 315</b>
Produits non courants	1 517	0
Charges non courantes	21 990	17 799
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>451 122</b>	<b>514 516</b>
Impôts sur les résultats	115 260	186 853
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>335 861</b>	<b>327 663</b>

**forv/s mazars**

76, Bd Abdelmoumen  
Résidence Koutoubia, 7<sup>ème</sup> étage  
Casablanca - Maroc.

**Deloitte**

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

#### CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER (CIH BANK)

#### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 31 MARS 2026

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire du CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER (CIH BANK) comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à l'exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 14.577.795, dont un bénéfice net de KMAD 335.861, relève de la responsabilité des organes de gestion de la banque.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER (CIH BANK) arrêtés au 31 mars 2026, conformément aux méthodes de comptabilisation et d'évaluation du référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 22 mai 2026

#### Les Commissaires aux Comptes

**FORVIS MAZARS**

**forv/s mazars**  
76 Bd Abdelmoumen Rés. Koutoubia  
7<sup>ème</sup> Etage - Casablanca  
Tél: 05 22 42 34 23

**Taha Ferdaous**  
Associé

**DELOITTE AUDIT**

**Deloitte Audit**  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C, Tour Ivoire 3, 3<sup>ème</sup> étage  
La Marina, Casablanca - Maroc  
Tél: 05 22 40 15 05 / 05 22 21 47 94  
Fax: 05 22 20 86 8 / 87 59

**Hicham Belemqadem**  
Associé