



# COMMUNICATION FINANCIÈRE AU 31 DÉCEMBRE 2025

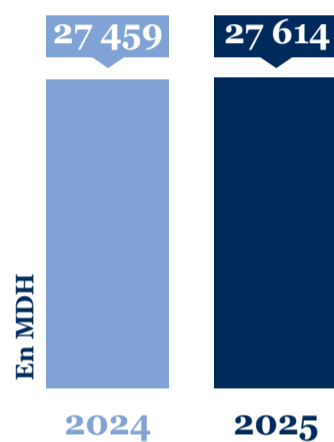
## Indicateurs d'activité au 31 décembre 2025

Au terme de l'exercice 2025, l'activité de prêts a été positivement impactée par la dynamique soutenue des investissements territoriaux. Portés par ce contexte favorable, les engagements et les décaissements de prêts ont atteint, respectivement, près de 3,4 MMDH et de 2,7 MMDH, enregistrant des progressions significatives de 31% et 46% par rapport à l'exercice précédent.

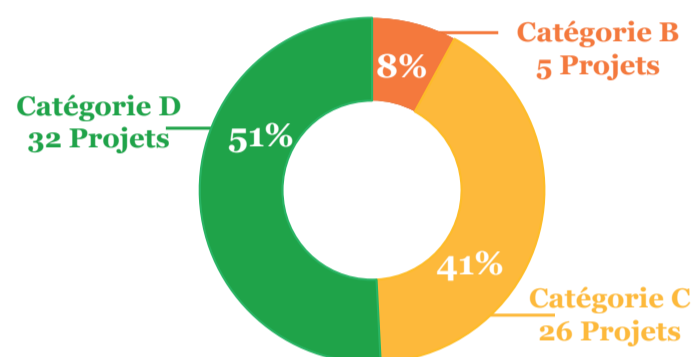
Au-delà de ces performances, la Banque veille à ce que chaque engagement de financement soit porteur de valeur durable pour les territoires. Cet engagement se concrétise par l'ancrage des critères de risques Environnementaux, Sociaux et Climatiques (ESC) dans sa politique globale de gestion des risques et ses processus décisionnels, garantissant une approche responsable et structurée de gestion des risques et des opportunités inhérents à ses activités de financement.

Les due diligences conduites dans ce cadre visent à garantir la soutenabilité ESC des projets financés, tout en valorisant leur contribution aux Objectifs de Développement Durable (ODD) à l'échelle des territoires, à travers l'amélioration des conditions de vie des populations locales et le renforcement de la résilience face aux défis du changement climatique. Conformément à la Politique Environnementale et Sociale (E&S) de l'Institution, les résultats du rating E&S à fin décembre 2025 confirment la maîtrise de ces risques : plus de 92% des projets engagés sont classés en « Catégories D ou C », correspondant à des projets à risques minimales et maîtrisables.

### Créances sur la clientèle



### Rating E&S des projets financés\*



\* Projets engagés à fin décembre 2025

## Indicateurs financiers au 31 décembre 2025

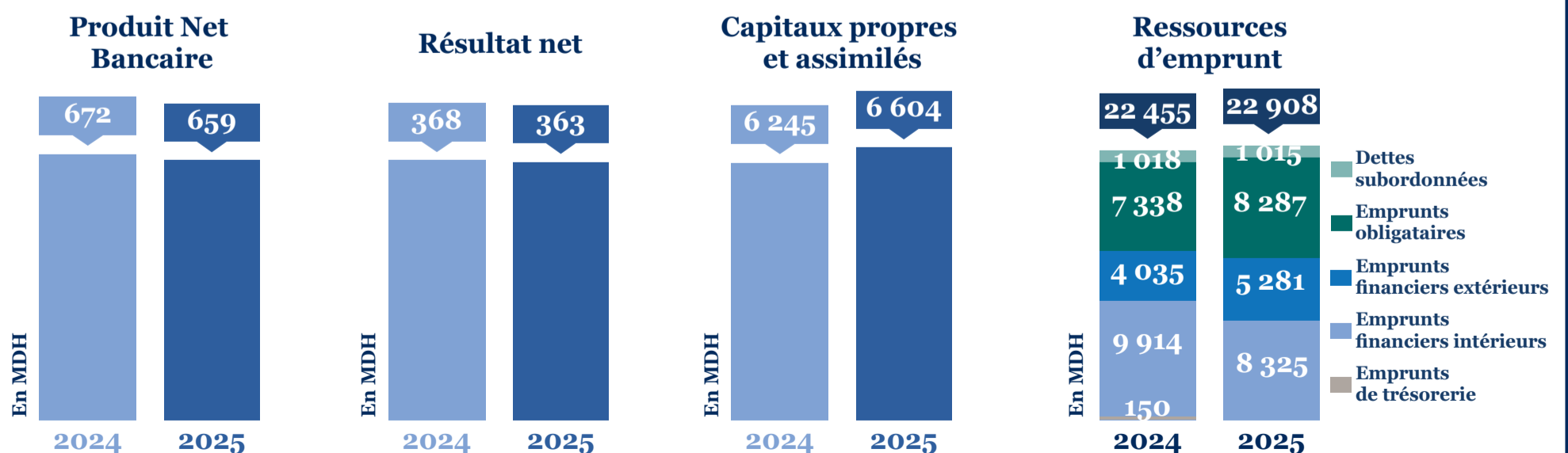
Au cours de l'exercice 2025, le FEC a poursuivi son engagement à proposer les meilleures conditions de financement à sa clientèle, à travers des efforts soutenus, notamment par la mise en œuvre d'une stratégie financière axée sur la mobilisation de ressources à des taux compétitifs, aussi bien sur le marché financier national qu'international. Dans ce cadre, le FEC a clôturé avec succès, en décembre 2025, l'émission d'un emprunt obligataire d'un montant de 2 MMDH, qui a été sursouscrite (x 1,48), traduisant l'intérêt et la confiance que le marché accorde à la signature du FEC.

Parallèlement, et en plus des ressources mobilisées sur le marché financier national, l'ouverture sur l'international constitue un élément essentiel de la stratégie financière du FEC, comme en témoigne l'approbation par le Conseil d'administration de la Banque Africaine de Développement (BAD), en décembre 2025, d'un nouveau financement de 150 millions d'euros en faveur du FEC. A ce titre, il y a lieu de souligner que la part des financements auprès des bailleurs de fonds internationaux a représenté, à fin 2025, plus de 23% des ressources d'emprunt de la Banque, contre 18% à fin 2024 et 7% à fin 2020.

Dans ce contexte, la politique de tarification mise en œuvre par le FEC, visant à faire bénéficier sa clientèle des évolutions des conditions du marché, tout en veillant au respect de ses équilibres financiers, s'est traduite par un PNB de 659 MDH à fin 2025. De son côté, le résultat net s'est établi à près de 363 MDH à fin 2025, soit un niveau quasi similaire à celui enregistré à fin 2024.

Les capitaux propres et assimilés ont atteint plus de 6,6 MMDH à fin 2025, en hausse de près de 7% par rapport à 2024, permettant ainsi à la Banque de renforcer son assise financière, afin de continuer à accompagner les besoins croissants des Collectivités Territoriales.

Fidèle à sa mission et à ses orientations stratégiques, le FEC confirme son positionnement en tant qu'acteur de référence au service du développement durable des territoires, en consolidant une offre de financement diversifiée et un accompagnement sur mesure, conçus pour favoriser la réussite des projets d'investissement des acteurs territoriaux.



Télécharger le Rapport Financier Annuel 2025 : <https://www.fec.ma/medias/RFA2025.pdf>

Pour tout contact relatif à la communication financière

Mme Sanaa BALAFREJ, Responsable de la communication financière : 05 37 56 90 32

Date de publication :

Le 31 mars 2026



# **COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2025**

# COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2025



| BILAN  | En milliers MAD   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
|  | 31/12/2025        | 31/12/2024        |
| <b>ACTIF</b>   |                   |                   |
| VALEURS EN CAISSE, BANQUES CENTRALES, TRÉSOR PUBLIC, SERVICE DES CHÈQUES POSTAUX | 111 727           | 55 500            |
| CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS                           | 800 863           | 901               |
| A vue  | 241               | 901               |
| A terme  | 800 621           | -                 |
| CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE  | 27 614 337        | 27 459 159        |
| Crédits et financements participatifs de trésorerie et à la consommation         | 2 373             | 2 135             |
| Crédits et financements participatifs à l'équipement                             | 27 595 497        | 27 440 551        |
| Crédits et financements participatifs immobiliers                                | 15 872            | 15 877            |
| Autres crédits et financements participatifs                                     | 596               | 596               |
| CRÉANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE  | -                 | -                 |
| TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT  | -                 | -                 |
| Bons du Trésor et valeurs assimilées   | -                 | -                 |
| Autres titres de créance   | -                 | -                 |
| Titres de propriété  | -                 | -                 |
| Certificats de Sukuks  | -                 | -                 |
| AUTRES ACTIFS  | 572 132           | 559 449           |
| TITRES D'INVESTISSEMENT  | -                 | -                 |
| Bons du Trésor et valeurs assimilées   | -                 | -                 |
| Autres titres de créance   | -                 | -                 |
| Certificats de Sukuks  | -                 | -                 |
| TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILÉS                                     | 25                | 25                |
| Participation dans les entreprises liées   | -                 | -                 |
| Autres titres de participation et emplois assimilés                              | 25                | 25                |
| Titres de Moudaraba et Moucharaka  | -                 | -                 |
| CRÉANCES SUBORDONNÉES  | -                 | -                 |
| DÉPÔTS D'INVESTISSEMENT PLACÉS   | -                 | -                 |
| IMMOBILISATIONS DONNÉES EN CRÉDIT-BAIL ET EN LOCATION                            | 2 618             | 2 947             |
| IMMOBILISATIONS DONNÉES EN IJARA   | -                 | -                 |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES  | 342               | 63                |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES  | 37 932            | 38 322            |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>  | <b>29 139 975</b> | <b>28 116 365</b> |

| PASSIF  | En milliers MAD   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | 31/12/2025        | 31/12/2024        |
| BANQUES CENTRALES, TRÉSOR PUBLIC, SERVICE DES CHÈQUES POSTAUX     |                   |                   |
| DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS           | 13 606 464        | 14 099 445        |
| A vue   | -                 | -                 |
| A terme   | 13 606 464        | 14 099 445        |
| DÉPÔTS DE LA CLIENTÈLE  | -                 | -                 |
| Comptes à vue créditeurs  | -                 | -                 |
| Comptes d'épargne   | -                 | -                 |
| Dépôts à terme  | -                 | -                 |
| Autres comptes créditeurs   | -                 | -                 |
| DETTES ENVERS LA CLIENTÈLE SUR PRODUITS PARTICIPATIFS             | -                 | -                 |
| TITRES DE CRÉANCE ÉMIS  | 8 287 019         | 7 337 692         |
| Titres de créance négociables                                     | -                 | -                 |
| Emprunts obligataires   | 8 287 019         | 7 337 692         |
| Autres titres de créance émis                                     | -                 | -                 |
| AUTRES PASSIFS  | 570 652           | 345 398           |
| PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES                                | 72 031            | 88 893            |
| PROVISIONS RÉGLEMENTÉES   | -                 | -                 |
| SUBVENTIONS, FONDS PUBLICS AFFECTÉS ET FONDS SPÉCIAUX DE GARANTIE | -                 | -                 |
| DETTES SUBORDONNÉES   | 1 014 663         | 1 017 614         |
| DÉPÔTS D'INVESTISSEMENT REÇUS                                     | -                 | -                 |
| ECARTS DE RÉÉVALUATION  | -                 | -                 |
| RÉSERVES ET PRIMES LIÉES AU CAPITAL                               | 4 226 148         | 3 859 648         |
| CAPITAL   | 1 000 000         | 1 000 000         |
| ACTIONNAIRES. CAPITAL NON VERSÉ (-)                               | -                 | -                 |
| REPORT À NOUVEAU (+/-)  | -                 | -                 |
| RÉSULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (+/-)                    | -                 | -                 |
| RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+/-)                                  | 362 997           | 367 675           |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b>  | <b>29 139 975</b> | <b>28 116 365</b> |

| HORS BILAN  | En milliers MAD |            |
|---|-----------------|------------|
|   | 31/12/2025      | 31/12/2024 |
| ENGAGEMENTS DONNÉS  | 5 817 512       | 5 559 617  |
| Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés | -               | -          |
| Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle                         | 5 817 512       | 5 559 617  |
| 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 REÇUS   | 5 403 408       | 8 320 281  |
| Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés            | 5 403 408       | 8 320 281  |
| 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  | -               | -          |
| Titres de Moucharaka et Moudaraba à recevoir  | -               | -          |

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES   | En milliers MAD |                |
|---|-----------------|----------------|
|   | 31/12/2025      | 31/12/2024     |
| PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE  | 1 463 203       | 1 544 443      |
| Intérêts, rémunérations et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit  | 32 219          | 68 636         |
| Intérêts, rémunérations et produits assimilés sur opérations avec la clientèle                  | 1 429 191       | 1 473 962      |
| Intérêts et produits assimilés sur titres de créance  | -               | -              |
| Produits sur titres de propriété et certificats de Sukuks                                       | -               | -              |
| 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  | 1 793           | 1 845          |
| Autres produits bancaires   | -               | -              |
| Transfert de charges sur dépôts d'investissement reçus  | -               | -              |
| CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE   | 804 566         | 872 663        |
| Intérêts et charges assimilés sur opérations avec les établissements de crédit                  | 523 984         | 515 301        |
| Intérêts et charges assimilés sur opérations avec la clientèle                                  | -               | -              |
| Intérêts et charges assimilés sur titres de créance émis  | 280 444         | 357 209        |
| 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  | 139             | 153            |
| Transfert de produits sur dépôts d'investissement reçus   | -               | -              |
| PRODUIT NET BANCAIRE  | 658 637         | 671 780        |
| Produits d'exploitation non bancaire  | 2 025           | 1 388          |
| Charges d'exploitation non bancaire   | 217             | 173            |
| CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION  | 63 877          | 62 262         |
| Charges de personnel  | 49 311          | 48 347         |
| Impôts et taxes   | 836             | 844            |
| Charges externes  | 6 414           | 7 177          |
| Autres charges générales d'exploitation   | 4 370           | 3 361          |
| Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles | 2 946           | 2 533          |
| DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CRÉANCES IRRÉCOUVRABLES                                  | 29 420          | 9 548          |
| Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance               | -               | -              |
| Pertes sur créances irrécouvrables  | -               | -              |
| Autres dotations aux provisions   | 29 420          | 9 548          |
| REPRISES DE PROVISIONS ET RÉCUPÉRATIONS SUR CRÉANCES AMORTIES                                   | 46 282          | 11 599         |
| Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance                 | -               | 2 476          |
| Récupérations sur créances amorties   | -               | -              |
| Autres reprises de provisions   | 46 282          | 9 124          |
| RÉSULTAT COURANT  | 613 430         | 612 785        |
| Produits non courants   | 3               | 120            |
| Charges non courantes   | 28 240          | 28 499         |
| RÉSULTAT AVANT IMPÔTS   | 585 193         | 584 406        |
| Impôts sur les résultats  | 222 196         | 216 731        |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>   | <b>362 997</b>  | <b>367 675</b> |

| I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS  | En milliers MAD |                |
|---|-----------------|----------------|
|   | 31/12/2025      | 31/12/2024     |
| (+) Intérêts et produits assimilés  | 1 461 410       | 1 542 598      |
| (-) Intérêts et charges assimilés   | 804 427         | 872 510        |
| <b>MARGE D'INTÉRÊT</b>  | <b>656 982</b>  | <b>670 088</b> |
| (+) Produits sur financements participatifs   | -               | -              |
| (-) Charges sur financements participatifs  | -               | -              |
| <b>MARGE SUR FINANCEMENTS PARTICIPATIFS</b>   | <b>-</b>        | <b>-</b>       |
| (+) Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location  | -               | -              |
| (-) Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location   | -               | -              |
| <b>RÉSULTAT DES OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL ET DE LOCATION</b>  | <b>-</b>        | <b>-</b>       |
| (+) Produits sur immobilisations données en Ijara   | -               | -              |
| (-) Charges sur immobilisations données en Ijara  | -               | -              |
| <b>RÉSULTAT DES OPÉRATIONS D'IJARA</b>  | <b>-</b>        | <b>-</b>       |
| (+) Commissions perçues   | 1 793           | 1 845          |
| (-) Commissions servies   | 139             | 153            |
| <b>MARGE SUR COMMISSIONS</b>  | <b>1 655</b>    | <b>1 692</b>   |
| (+) Résultat des opérations sur titres de transaction   | -               | -              |
| (+) Résultat des opérations sur titres de placement   | -               | -              |
| (+) Résultat des opérations de change   | -               | -              |
| (+) Résultat des opérations sur produits dérivés  | -               | -              |
| <b>RÉSULTAT DES OPÉRATIONS DE MARCHÉ</b>  | <b>-</b>        | <b>-</b>       |
| (+) Résultat des opérations sur titres de Moudaraba et Moucharaka   | -               | -              |
| (+) Divers autres produits bancaires  | -               | -              |
| (-) Diverses autres charges bancaires   | -               | -              |
| <b>PART DES TITULAIRES DE COMPTES DE DÉPÔTS D'INVESTISSEMENT</b>  | <b>-</b>        | <b>-</b>       |
| <b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>   | <b>658 637</b>  | <b>671 780</b> |
| (+) Résultat des opérations sur immobilisations financières   | -               | -              |
| (+) Autres produits d'exploitation non bancaire   | 2 025           | 1 388          |
| (-) Autres charges d'exploitation non bancaire  | 217             | 173            |
| (-) Charges générales d'exploitation  | 63 877          | 62 262         |
| <b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>   | <b>596 568</b>  | <b>610 733</b> |
| (+/-) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance | -               | -2 476         |
| (+/-) Autres dotations nettes des reprises aux provisions   | -16 862         | 424            |
| <b>RÉSULTAT COURANT</b>   | <b>613 430</b>  | <b>612 785</b> |
| <b>RÉSULTAT NON COURANT</b>   | <b>-28 237</b>  | <b>-28 379</b> |
| (-) Impôts sur les résultats  | 222 196         | 216 731        |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>   | <b>362 997</b>  | <b>367 675</b> |

| II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT   | En milliers MAD |                |
|---|-----------------|----------------|
|   | 31/12/2025      | 31/12/2024     |
| <b>(+) RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>   | <b>362 997</b>  | <b>367 675</b> |
| (+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles | 2 946           | 2 533          |
| (+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières                      | -               | -              |
| (+) Dotations aux provisions pour risques généraux  | 29 420          | 9 548          |
| (+) Dotations aux provisions réglementées   | -               | -              |
| (+) Dotations non courantes   | -               | -              |
| (-) Reprises de provisions  | 46 282          | 9 124          |
| (-) Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles                         | -               | 113            |
| (+) Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles                        | -               | -              |
| (-) Plus-values de cession sur immobilisations financières  | -               | -              |
| (+) Moins-values de cession sur immobilisations financières   | -               | -              |
| (-) Reprises de subventions d'investissement reçues   | -               | -              |
| <b>(+) CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>   | <b>349 081</b>  | <b>370 519</b> |
| (-) Bénéfices distribués  | -               | -              |
| <b>(+) AUTOFINANCEMENT</b>  | <b>349 081</b>  | <b>370 519</b> |

| TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE  | En milliers MAD |                 |
|---|-----------------|-----------------|
|   | 31/12/2025      | 31/12/2024      |
| Produits d'exploitation bancaire perçus   | 1 463 203       | 1 544 443       |
| Récupérations sur créances amorties   | -               | -               |
| Produits d'exploitation non bancaire perçus                                     | 2 028           | 1 508           |
| Charges d'exploitation bancaire versées   | 804 566         | 872 663         |
| Charges d'exploitation non bancaire versées                                     | 28 457          | 28 672          |
| Charges générales d'exploitation versées  | 60 931          | 59 729          |
| Impôts sur les résultats versés   | 222 196         | 216 731         |
| <b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES</b>       | <b>349 081</b>  | <b>368 156</b>  |
| Variation des :   |                 |                 |
| Créances sur les établissements de crédit et assimilés                          | -799 962        | 1 250 699       |
| Créances sur la clientèle   | -155 178        | 604 957         |
| Titres de transaction et de placement   | -               | -               |
| Autres actifs   | -12 689         | -20 011         |
| Titres Moudaraba et Moucharaka  | -               | -               |
| Immobilisations données en crédit-bail et en location                           | -               | -               |
| Immobilisations données en Ijara  | -               | -               |
| Dépôts d'investissement placés auprès des établissements de crédit et assimilés | -               | -               |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés                         | -492 981        | -328 567        |
| Dépôts de la clientèle  | -               | -               |
| Dettes envers la clientèle sur produits participatifs                           | -               | -               |
| Titres de créance émis  | 946 376         | -1 887 787      |
| Autres passifs  | 225 261         | 62 369          |
| <b>SOLDE DES VARIATIONS DES ACTIFS ET PASSIFS D'EXPLOITATION</b>                | <b>-289 173</b> | <b>-318 340</b> |
| <b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION</b>           | <b>59 908</b>   | <b>49 816</b>   |
| Produit des cessions d'immobilisations financières                              | -               | -               |
| Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles             | -               | -               |
| Acquisition d'immobilisations financières                                       | -               | -               |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles                      | 2 506           | 2 839           |
| Intérêts perçus   | -               | -               |
| Dividendes perçus   | -               | -               |
| <b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>         | <b>-2 506</b>   | <b>-2 839</b>   |
| Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus                  | -               | -               |
| Emission de dettes subordonnées   | -               | -               |
| Dépôts d'investissement reçus   | -               | -               |
| Emission d'actions  | -               | -               |
| Remboursement des capitaux propres et assimilés                                 | -               | -               |
| Dépôts d'investissement remboursés  | -               | -               |
| Intérêts versés   | -               | -               |
| Rémunérations versées sur dépôts d'investissement                               | -               | -               |
| Dividendes versés   | 1 176           | -               |
| <b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>           | <b>-1 176</b>   | <b>-</b>        |
| <b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE</b>   | <b>56 227</b>   | <b>46 978</b>   |
| <b>TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>                                   | <b>55 500</b>   | <b>8 522</b>    |
| <b>TRESORERIE A LA CLÔTURE DE L'EXERCICE</b>                                    | <b>111 727</b>  | <b>55 500</b>   |

| PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES   | 31 déc. 2025 |
|--|--------------|
| <b>INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ETABLISSEMENT</b>   |              |
| * Application des méthodes d'évaluation prévues par le «Plan Comptable des Etablissements de Crédit» entré en vigueur depuis le 01/01/2000.  |              |
| * Les créances en souffrance sur la clientèle sont comptabilisées et évaluées conformément à la réglementation bancaire en vigueur. Les principales dispositions appliquées se résument comme suit :                     |              |
| - Les créances en souffrance sont, selon le degré de risque, classées en créances pré-douteuses, douteuses ou compromises,   |              |
| - Les créances en souffrance sont, après déduction des quotités de garantie prévues par la réglementation en vigueur (lettre circulaire n° 25/G/97, circulaires n° 19/G/2002 et 38/G/2004), provisionnées à hauteur de : |              |
| - 20 % pour les créances pré-douteuses,  |              |
| - 50 % pour les créances douteuses,  |              |
| - 100 % pour les créances compromises.   |              |
| * Les immobilisations incorporelles et corporelles figurent au bilan à la valeur d'acquisition diminuée des amortissements cumulés, calculés selon la méthode linéaire sur les durées de vie estimées.                   |              |
| Les immobilisations incorporelles et corporelles sont amorties selon la réglementation en vigueur.   |              |
| * Les états de synthèse sont présentés conformément aux dispositions du PCEC.  |              |

# بنك التمويل المحلي

## LA BANQUE DU FINANCEMENT LOCAL

| ETAT DES DEROGATIONS   |                                |   | 31 déc. 2025 |
|--|--------------------------------|---|--------------|
| INDICATIONS DES DEROGATIONS  | JUSTIFICATIONS DES DEROGATIONS | INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS |              |
| I. DEROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES FONDAMENTAUX                                 |                                | <b>NEANT</b>  |              |
| II. DEROGATIONS AUX METHODES D'ÉVALUATION  |                                |   |              |
| III. DEROGATIONS AUX RÈGLES D'ÉTABLISSEMENT ET DE PRÉSENTATION DES ÉTATS DE SYNTHÈSE |                                |   |              |

| ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES                     |                                |   | 31 déc. 2025 |
|--|--------------------------------|---|--------------|
| INDICATIONS DES CHANGEMENTS                          | JUSTIFICATIONS DES CHANGEMENTS | INFLUENCE DES CHANGEMENTS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS |              |
| I. CHANGEMENTS AFFECTANT LES METHODES D'ÉVALUATION   |                                | <b>NEANT</b>  |              |
| II. CHANGEMENTS AFFECTANT LES RÈGLES DE PRÉSENTATION |                                |   |              |

| CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES |  |                  |   |                                       |                  |                  | En milliers MAD |
|--|--|------------------|---|---------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| 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 |                 |
| COMPTES ORDINAIRES DÉBITEURS                           | 110 655  | 232              | 9   | -                                     | 110 896          | 55 200           |                 |
| VALEURS REÇUES EN PENSION                              | -  | -                | -   | -                                     | -                | -                |                 |
| Au jour le jour  | -  | -                | -   | -                                     | -                | -                |                 |
| A terme  | -  | -                | -   | -                                     | -                | -                |                 |
| PRÊTS DE TRÉSORERIE                                    | -  | 800 000          | -   | -                                     | 800 000          | -                |                 |
| Au jour le jour  | -  | -                | -   | -                                     | -                | -                |                 |
| A terme  | -  | 800 000          | -   | -                                     | 800 000          | -                |                 |
| PRÊTS FINANCIERS                                       | -  | -                | -   | -                                     | -                | -                |                 |
| AUTRES CREANCES  | -  | -                | -   | -                                     | -                | -                |                 |
| INTÉRÊTS COURUS À RECEVOIR                             | 1 009  | 621              | -   | -                                     | 1 630            | 1 165            |                 |
| CREANCES EN SOUFFRANCE                                 | -  | -                | -   | -                                     | -                | -                |                 |
| <b>TOTAL</b>   | <b>111 663</b>   | <b>800 854</b>   | <b>9</b>  | <b>-</b>                              | <b>912 526</b>   | <b>56 365</b>    |                 |

| CREANCES SUR LA CLIENTELE          |                   |                         |                             |                  |                   |                   | En milliers MAD |
|------------------------------------|-------------------|-------------------------|-----------------------------|------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| CREANCES                           | SECTEUR PUBLIC    | SECTEUR PRIVÉ           |                             |                  | TOTAL 31/12/2025  | TOTAL 31/12/2024  |                 |
|                                    |                   | ENTREPRISES FINANCIÈRES | ENTREPRISES NON FINANCIÈRES | AUTRES CLIENTÈLE |                   |                   |                 |
| CRÉDITS DE TRÉSORERIE              | -                 | -                       | -                           | -                | -                 | -                 |                 |
| Comptes à vue débiteurs            | -                 | -                       | -                           | -                | -                 | -                 |                 |
| Créances commerciales sur le Maroc | -                 | -                       | -                           | -                | -                 | -                 |                 |
| Crédits à l'exportation            | -                 | -                       | -                           | -                | -                 | -                 |                 |
| Autres crédits de trésorerie       | -                 | -                       | -                           | -                | -                 | -                 |                 |
| CRÉDITS À LA TONSOMMATION          | -                 | -                       | -                           | 2 373            | 2 373             | 2 135             |                 |
| CRÉDITS À L'ÉQUIPEMENT             | 26 778 828        | -                       | -                           | 26 778 828       | 26 577 198        |                   |                 |
| CRÉDITS IMMOBILIERS                | -                 | -                       | -                           | 15 872           | 15 877            |                   |                 |
| AUTRES CRÉDITS DE TRÉSORERIE       | -                 | -                       | -                           | -                | -                 |                   |                 |
| CREANCES ACQUISES PAR AFFECTURAGE  | -                 | -                       | -                           | -                | -                 |                   |                 |
| INTÉRÊTS COURUS À RECEVOIR         | 816 668           | -                       | -                           | 816 668          | 863 354           |                   |                 |
| CREANCES EN SOUFFRANCE             | 596               | -                       | -                           | 596              | 596               |                   |                 |
| Créances pré-douteuses             | -                 | -                       | -                           | -                | -                 |                   |                 |
| Créances douteuses                 | -                 | -                       | -                           | -                | -                 |                   |                 |
| Créances compromises               | 596               | -                       | -                           | 596              | 596               |                   |                 |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>27 596 093</b> | <b>-</b>                | <b>-</b>                    | <b>18 245</b>    | <b>27 614 337</b> | <b>27 459 159</b> |                 |

| VENTILATION DES TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT ET DES TITRES D'INVESTISSEMENT PAR CATEGORIE D'ÉMETTEUR |                                       |                   |                  |                |                  |                  | En milliers MAD |
|---|---------------------------------------|-------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|-----------------|
| TITRES  | Établissements de crédit et assimilés | Émetteurs publics | Émetteurs privés |                | TOTAL 31/12/2025 | TOTAL 31/12/2024 |                 |
|   |                                       |                   | Financiers       | Non financiers |                  |                  |                 |
| TITRES CÔTÉS  | -                                     | -                 | -                | -              | -                | -                |                 |
| Bons du Trésor et valeurs assimilées  | -                                     | -                 | -                | -              | -                | -                |                 |
| Obligations   | -                                     | -                 | -                | -              | -                | -                |                 |
| Autres titres de créance  | -                                     | -                 | -                | -              | -                | -                |                 |
| Titres de propriété   | -                                     | -                 | -                | -              | -                | -                |                 |
| TITRES NON CÔTÉS  | -                                     | -                 | -                | -              | -                | -                |                 |
| Bons du Trésor et valeurs assimilées  | -                                     | -                 | -                | -              | -                | -                |                 |
| Obligations   | -                                     | -                 | -                | -              | -                | -                |                 |
| Autres titres de créance  | -                                     | -                 | -                | -              | -                | -                |                 |
| Titres de propriété   | -                                     | -                 | -                | -              | -                | -                |                 |
| <b>TOTAL</b>  | <b>-</b>                              | <b>-</b>          | <b>-</b>         | <b>-</b>       | <b>-</b>         | <b>-</b>         |                 |

| VENTILATION DES TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT ET DES TITRES D'INVESTISSEMENT |                        |                 |                         |                     |                       |            | En milliers MAD |
|--|------------------------|-----------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|------------|-----------------|
| TITRES   | Valeur comptable brute | Valeur actuelle | Valeur de remboursement | Plus-value latentes | Moins-values latentes | Provisions |                 |
| TITRES DE TRANSACTION  | -                      | -               | -                       | -                   | -                     | -          |                 |
| Bons du Trésor et valeurs assimilées   | -                      | -               | -                       | -                   | -                     | -          |                 |
| Obligations  | -                      | -               | -                       | -                   | -                     | -          |                 |
| Autres titres de créance   | -                      | -               | -                       | -                   | -                     | -          |                 |
| Titres de propriété  | -                      | -               | -                       | -                   | -                     | -          |                 |
| TITRES DE PLACEMENT  | -                      | -               | -                       | -                   | -                     | -          |                 |
| Bons du Trésor et valeurs assimilées   | -                      | -               | -                       | -                   | -                     | -          |                 |
| Obligations  | -                      | -               | -                       | -                   | -                     | -          |                 |
| Autres titres de créance   | -                      | -               | -                       | -                   | -                     | -          |                 |
| Titres de propriété  | -                      | -               | -                       | -                   | -                     | -          |                 |
| TITRES D'INVESTISSEMENT  | -                      | -               | -                       | -                   | -                     | -          |                 |
| Bons du Trésor et valeurs assimilées   | -                      | -               | -                       | -                   | -                     | -          |                 |
| Obligations  | -                      | -               | -                       | -                   | -                     | -          |                 |
| Autres titres de créance   | -                      | -               | -                       | -                   | -                     | -          |                 |
| <b>TOTAL</b>   | <b>-</b>               | <b>-</b>        | <b>-</b>                | <b>-</b>            | <b>-</b>              | <b>-</b>   |                 |

| DETAIL DES AUTRES ACTIFS                                    |                |                |   | En milliers MAD |
|---|----------------|----------------|---|-----------------|
| ACTIF   | 31/12/2025     | 31/12/2024     |   |                 |
| INSTRUMENTS OPTIONNELS ACHETÉS                              | -              | -              | - |                 |
| OPÉRATIONS DIVERSES SUR TITRES                              | -              | -              | - |                 |
| DÉBITEURS DIVERS  | 278 905        | 278 889        |   |                 |
| Sommes dues par l'Etat                                      | 278 154        | 278 141        |   |                 |
| Sommes dues par les organismes de prévoyance                | -              | -              |   |                 |
| Sommes diverses dues par le personnel                       | -              | -              |   |                 |
| Comptes clients de prestations non bancaires                | -              | -              |   |                 |
| Divers autres débiteurs                                     | 751            | 748            |   |                 |
| VALEURS ET EMPLOIS DIVERS                                   | -              | -              |   |                 |
| COMPTES DE RÉGULARISATION                                   | 293 227        | 280 560        |   |                 |
| Comptes d'ajustement des opérations de hors bilan           | -              | -              |   |                 |
| Contrepartie du résultat de change de hors bilan            | -              | -              |   |                 |
| Contrepartie du résultat sur produits dérivés de hors bilan | -              | -              |   |                 |
| Contrepartie du résultat sur titres de hors bilan           | -              | -              |   |                 |
| Comptes d'écart sur devises et titres                       | 719            | 4 014          |   |                 |
| Résultats sur produits dérivés de couverture                | 201 069        | 209 282        |   |                 |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices                  | 11 501         | 7 027          |   |                 |
| Comptes de liaison entre sièges, succ. et agences au Maroc  | -              | -              |   |                 |
| Produits à recevoir et charges constatées d'avance          | 79 603         | 59 896         |   |                 |
| Autres comptes de régularisation                            | 335            | 341            |   |                 |
| CREANCES EN SOUFFRANCE SUR OPÉRATIONS DIVERSES              | -              | -              |   |                 |
| <b>TOTAL</b>  | <b>572 132</b> | <b>559 449</b> |   |                 |

| CREANCES SUBORDONNEES   |            |            |            |          |                                       | En milliers MAD |
|---|------------|------------|------------|----------|---------------------------------------|-----------------|
| CREANCES SUBORDONNEES   | Montant    |            |            |          | Dont entreprises liées et apparentées |                 |
|   | 31/12/2025 |            | 31/12/2024 |          | 31/12/2025                            | 31/12/2024      |
|   | Brut       | Provisions | Net        | Net      | Net                                   | Net             |
| CREANCES SUBORDONNEES AUX ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS | -          | -          | -          | -        | -                                     | -               |
| CREANCES SUBORDONNEES À LA CLIENTÈLE                            | -          | -          | -          | -        | -                                     | -               |
| <b>TOTAL</b>  | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b> | <b>-</b>                              | <b>-</b>        |

| TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILES |                     |                |                              |                           |                        |  |                 | En milliers MAD |  |
|--|---------------------|----------------|------------------------------|---------------------------|------------------------|--|-----------------|-----------------|--|
| Dénomination de la société émettrice         | Secteur d'activité  | Capital social | Participation au capital (%) | 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    |  |
| PARTICIPATION DANS LES ENTREPRISES LIÉES     |                     |                |                              |                           |                        |  |                 |                 |  |
| AUTRES TITRES DE PARTICIPATION               |                     |                |                              |                           |                        |  |                 |                 |  |
| MAROCLEAR SA                                 | Dépositaire Central | 100 000        | 0,025%                       | 25                        | 25                     | 31/12/2024   | 366 080         | 15 812          | -                                      |
| <b>TOTAL PARTICIPATIONS</b>                  |                     |                |                              | <b>25</b>                 | <b>25</b>              |  | <b>366 080</b>  | <b>15 812</b>   | <b>-</b>                               |
| <b>EMPLOIS ASSIMILES</b>                     |                     |                |                              | <b>-</b>                  | <b>-</b>               |  | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>                               |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                         |                     |                |                              | <b>25</b>                 | <b>25</b>              |  | <b>366 080</b>  | <b>15 812</b>   | <b>-</b>                               |

| IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL, EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT ET EN LOCATION SIMPLE |                                     |   |   |                                     |                                  |                          |                                  |                        |                                    |              | En milliers MAD |
|---|-------------------------------------|---|---|-------------------------------------|----------------------------------|--------------------------|----------------------------------|------------------------|------------------------------------|--------------|-----------------|
| 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 |                                    |              |                 |
| IMMOBILISATIONS DONNÉES EN CRÉDIT-BAIL ET EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT                     | -                                   | -   | -   | -                                   | -                                | -                        | -                                | -                      | -                                  | -            |                 |
| CRÉDIT-BAIL SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES   | -                                   | -   | -   | -                                   | -                                | -                        | -                                | -                      | -                                  | -            |                 |
| CRÉDIT-BAIL MOBILIER  | -                                   | -   | -   | -                                   | -                                | -                        | -                                | -                      | -                                  | -            |                 |
| Crédit-bail mobilier en cours   | -                                   | -   | -   | -                                   | -                                | -                        | -                                | -                      | -                                  | -            |                 |
| Crédit-bail mobilier loué   | -                                   | -   | -   | -                                   | -                                | -                        | -                                | -                      | -                                  | -            |                 |
| Crédit-bail mobilier non loué après résiliation   | -                                   | -   | -   | -                                   | -                                | -                        | -                                | -                      | -                                  | -            |                 |
| CRÉDIT-BAIL IMMOBILIER  | -                                   | -   | -   | -                                   | -                                | -                        | -                                | -                      | -                                  | -            |                 |
| Crédit-bail immobilier en cours   | -                                   | -   | -   | -                                   | -                                | -                        | -                                | -                      | -                                  | -            |                 |
| Crédit-bail immobilier loué   | -                                   | -   | -   | -                                   | -                                | -                        | -                                | -                      | -                                  | -            |                 |
| Crédit-bail immobilier non loué après résiliation   | -                                   | -   | -   | -                                   | -                                | -                        | -                                | -                      | -                                  | -            |                 |
| LOYERS COURUS À RECEVOIR  | -                                   | -   | -   | -                                   | -                                | -                        | -                                | -                      | -                                  | -            |                 |
| LOYERS RESTRUCTURÉS   | -                                   | -   | -   | -                                   | -                                | -                        | -                                | -                      | -                                  | -            |                 |
| LOYERS IMPAYÉS  | -                                   | -   | -   | -                                   | -                                | -                        | -                                | -                      | -                                  | -            |                 |
| CREANCES EN SOUFFRANCE  | -                                   | -   | -   | -                                   | -                                | -                        | -                                | -                      | -                                  | -            |                 |
| IMMOBILISATION DONNÉES EN LOCATION SIMPLE   | 22 361                              | -   | -   | 22 361                              | 329                              | 19 743                   | -                                | -                      | -                                  | 2 618        |                 |
| BIENS MOBILIERS EN LOCATION SIMPLE  | -                                   | -   | -   | -                                   | -                                | -                        | -                                | -                      | -                                  | -            |                 |
| BIENS IMMOBILIERS EN LOCATION SIMPLE  | 22 361                              | -   | -   | 22 361                              | 329                              | 19 743                   | -                                | -                      | -                                  | 2 618        |                 |
| LOYERS COURUS À RECEVOIR  | -                                   | -   | -   | -                                   | -                                | -                        | -                                | -                      | -                                  | -            |                 |
| LOYERS RESTRUCTURÉS   | -                                   | -   | -   | -                                   | -                                | -                        | -                                | -                      | -                                  | -            |                 |
| LOYERS IMPAYÉS  | -                                   | -   | -   | -                                   | -                                | -                        | -                                | -                      | -                                  | -            |                 |
| CREANCES EN SOUFFRANCE  | -                                   | -   | -   | -                                   | -                                | -                        | -                                | -                      | -                                  | -            |                 |
| <b>TOTAL</b>  | <b>22 361</b>                       | <b>-</b>  | <b>-</b>  | <b>22 361</b>                       | <b>329</b>                       | <b>19 743</b>            | <b>-</b>                         | <b>-</b>               | <b>-</b>                           | <b>2 618</b> |                 |

| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES         |                                     |   |   |                                     |  |                                  |  |               |                                    |          | En milliers MAD |
|--|-------------------------------------|---|---|-------------------------------------|--|----------------------------------|--|---------------|------------------------------------|----------|-----------------|
| 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 |          |                 |
|  |                                     |   |   |                                     | Montant des amortissements et/ou provisions au début de l'exercice | Dotations au titre de l'exercice | Montant des amortissements sur immobilisations sorties | Cumul         |                                    |          |                 |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES                        | 21 131                              | 355   | -   | 21 486                              | 21 068   | 76                               | -  | -             | 21 144                             | 342      |                 |
| DRIT AU BAIL   | -                                   | -   | -   | -                                   | -  | -                                | -  | -             | -                                  | -        |                 |
| IMMOBILISATIONS EN RECHERCHES ET DÉVELOPPEMENT       | -                                   | -   | -   | -                                   | -  | -                                | -  | -             | -                                  | -        |                 |
| AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES D'EXPLOITATION  | 21 131                              | 355   | -   | 21 486                              | 21 068   | 76                               | -  | -             | 21 144                             | 342      |                 |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES HORS EXPLOITATION      | -                                   | -   | -   | -                                   | -  | -                                | -  | -             | -                                  | -        |                 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES                          | 104 899                             | 2 151   | -   | 107 050                             | 66 577   | 2 541                            | -  | 69 118        | 37 932                             | 3 198    |                 |
| IMMEUBLES D'EXPLOITATION                             | 56 181                              | -   | -   | 56 181                              | 22 873   | 1 224                            | -  | 24 097        | 32 084                             | 108      |                 |
| Terrain d'exploitation                               | 7 229                               | -   | -   | 7 229                               | -  | -                                | -  | -             | 7 229                              | -        |                 |
| Immeubles d'exploitation - Bureaux                   | 48 052                              | -   | -   | 48 052                              | 22 224   | 1 201                            | -  | 23 425        | 24 627                             | -        |                 |
| Immeubles d'exploitation - Logements de fonctions    | 900                                 | -   | -   | 900                                 | 649  | 23                               | -  | 671           | 229                                | -        |                 |
| MOBILIER ET MATÉRIEL D'EXPLOITATION                  | 28 751                              | 2 007   | -   | 30 758                              | 26 834   | 726                              | -  | 27 560        | 3 198                              | -        |                 |
| Mobilier de bureau d'exploitation                    | 7 921                               | -   | -   | 7 921                               | 7 759  | 54                               | -  | 7 813         | 108                                | -        |                 |
| Matériel de bureau d'exploitation                    | 950                                 | 7   | -   | 957                                 | 949  | 1                                | -  | 950           | 7                                  | -        |                 |
| Matériel informatique                                | 19 880                              | 2 000   | -   | 21 880                              | 18 125   | 671                              | -  | 18 797        | 3 083                              | -        |                 |
| Matériel roulant rattaché à l'exploitation           | -                                   | -   | -   | -                                   | -  | -                                | -  | -             | -                                  | -        |                 |
| Autres matériels d'exploitation                      | -                                   | -   | -   | -                                   | -  | -                                | -  | -             | -                                  | -        |                 |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES D'EXPLOITATION    | 10 126                              | 134   | -   | 10 260                              | 8 476  | 419                              | -  | 8 895         | 1 365                              | -        |                 |
| IMMOBILISATION CORPORELLES HORS EXPLOITATION         | 9 842                               | 10  | -   | 9 851                               | 8 395  | 172                              | -  | 8 567         | 1 285                              | -        |                 |
| Terrain hors exploitation                            | -                                   | -   | -   | -                                   | -  | -                                | -  | -             | -                                  | -        |                 |
| Immeubles hors exploitation                          | 5 545                               | -   | -   | 5 545                               | 4 200  | 139                              | -  | 4 338         | 1 207                              | -        |                 |
| Mobilier et matériel hors exploitation               | 2 344                               | 5   | -   | 2 349                               | 2 261  | 27                               | -  | 2 288         | 61                                 | -        |                 |
| Autres immobilisations corporelles hors exploitation | 1 953                               | 5   | -   | 1 958                               | 1 934  | 7                                | -  | 1 941         | 17                                 | -        |                 |
| <b>TOTAL</b>   | <b>126 030</b>                      | <b>2 506</b>                                    | <b>-</b>  | <b>128 536</b>                      | <b>87 645</b>  | <b>2 617</b>                     | <b>-</b>   | <b>90 263</b> | <b>38 273</b>                      | <b>-</b> |                 |

| PLUS OU MOINS VALEURS SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS |        |              |                        |                        |                    |                        |                         | En milliers MAD |
|--|--------|--------------|------------------------|------------------------|--------------------|------------------------|-------------------------|-----------------|
| Date de cession ou de retrait                                    | Nature | Montant Brut | Amortissements cumulés | Valeur nette comptable | Produit de cession | Plus-values de cession | Moins-values de cession |                 |

| TITRES DE CREANCES EMIS |                    |                 |                          |              |                           |                  | En milliers MAD   |                   |  |
|-------------------------|--------------------|-----------------|--------------------------|--------------|---------------------------|------------------|-------------------|-------------------|--|
| NATURE DES TITRES (1)   | Caractéristiques   |                 |                          |              |                           | Montant          | Dont              |                   | Montant non amorti des primes d'émission ou de remboursement |
|                         | Date de jouissance | Date d'échéance | Valeur nominale unitaire | Taux nominal | Mode de remboursement (2) |                  | Entreprises liées | Autres apparentés |  |
| EMPRUNTS OBLIGATAIRES   |                    |                 |                          |              |                           | 8 174 733        | -                 | -                 | -  |
| EMPRUNTS OBLIGATAIRES   | 20/01/2012         | 20/01/2027      | 100                      | 5,30%        | Amortissable              | 133 333          | -                 | -                 | -  |
| EMPRUNTS OBLIGATAIRES   | 08/12/2014         | 08/12/2029      | 100                      | 3,87%        | Amortissable              | 226 400          | -                 | -                 | -  |
| EMPRUNTS OBLIGATAIRES   | 13/07/2015         | 13/07/2030      | 100                      | 4,60%        | Amortissable              | 240 000          | -                 | -                 | -  |
| EMPRUNTS OBLIGATAIRES   | 13/10/2016         | 13/10/2031      | 100                      | 3,92%        | In fine                   | 128 000          | -                 | -                 | -  |
| EMPRUNTS OBLIGATAIRES   | 13/10/2016         | 13/10/2026      | 100                      | 2,71%        | In fine                   | 225 000          | -                 | -                 | -  |
| EMPRUNTS OBLIGATAIRES   | 13/10/2016         | 13/10/2031      | 100                      | 3,11%        | Amortissable              | 182 000          | -                 | -                 | -  |
| EMPRUNTS OBLIGATAIRES   | 06/12/2017         | 06/12/2032      | 100                      | 3,93%        | In fine                   | 373 333          | -                 | -                 | -  |
| EMPRUNTS OBLIGATAIRES   | 06/12/2017         | 06/12/2027      | 100                      | 2,83%        | Amortissable              | 200 000          | -                 | -                 | -  |
| EMPRUNTS OBLIGATAIRES   | 06/12/2017         | 06/12/2032      | 100                      | 3,03%        | Amortissable              | 466 667          | -                 | -                 | -  |
| EMPRUNTS OBLIGATAIRES   | 19/07/2018         | 19/07/2033      | 100                      | 3,84%        | In fine                   | 533 333          | -                 | -                 | -  |
| EMPRUNTS OBLIGATAIRES   | 12/07/2019         | 12/07/2034      | 100                      | 3,49%        | Amortissable              | 300 000          | -                 | -                 | -  |
| EMPRUNTS OBLIGATAIRES   | 12/07/2019         | 12/07/2034      | 100                      | 3,05%        | Amortissable              | 900 000          | -                 | -                 | -  |
| EMPRUNTS OBLIGATAIRES   | 18/12/2020         | 31/03/2036      | 100                      | 3,31%        | Amortissable              | 1 466 667        | -                 | -                 | -  |
| EMPRUNTS OBLIGATAIRES   | 12/01/2022         | 12/01/2037      | 100                      | 3,42%        | Amortissable              | 800 000          | -                 | -                 | -  |
| EMPRUNTS OBLIGATAIRES   | 19/12/2025         | 02/02/2041      | 100                      | 2,81%        | Amortissable              | 2 000 000        | -                 | -                 | -  |
| <b>TOTAL</b>            |                    |                 |                          |              |                           | <b>8 174 733</b> |                   |                   |  |

1. Il s'agit de : Certificats de dépôt - Emprunts obligataires - Bons de sociétés de financement - Autres titres de créance.  
2. Amortissement : Annuel - In fine.

| DETAIL DES AUTRES PASSIFS                                  |                |                | En milliers MAD |  |
|--|----------------|----------------|-----------------|--|
| PASSIFS  | 31/12/2025     | 31/12/2024     |                 |  |
| INSTRUMENTS OPTIONNELS VENDUS                              | -              | -              |                 |  |
| OPÉRATIONS DIVERSES SUR TITRES                             | -              | -              |                 |  |
| CRÉDITEURS DIVERS  | 239 638        | 234 487        |                 |  |
| Sommes dues à l'Etat                                       | 236 522        | 230 987        |                 |  |
| Sommes dues aux organismes de prévoyance                   | 720            | 691            |                 |  |
| Sommes diverses dues aux personnels                        | 16             | 14             |                 |  |
| Sommes diverses dues aux actionnaires et associés          | -              | -              |                 |  |
| Fournisseurs de biens et services                          | 2 352          | 2 771          |                 |  |
| Divers autres créditeurs                                   | 29             | 25             |                 |  |
| COMPTES DE RÉGULARISATION                                  | 331 014        | 110 910        |                 |  |
| Comptes d'ajustement des opérations de hors bilan          | -              | -              |                 |  |
| Comptes d'écart sur devises et titres                      | 621            | 1 593          |                 |  |
| Résultats sur produits dérivés de couverture               | 307 382        | 91 470         |                 |  |
| Comptes de liaison entre sièges, succ. et agences au Maroc | -              | -              |                 |  |
| Charges à payer et produits constatés d'avance             | 12 018         | 12 113         |                 |  |
| Autres comptes de régularisation                           | 10 993         | 5 734          |                 |  |
| <b>TOTAL</b>   | <b>570 652</b> | <b>345 398</b> |                 |  |

| PROVISIONS  |                    |               |               |                   |               | En milliers MAD |  |
|---|--------------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|-----------------|--|
| DETTES  | Encours 31/12/2024 | Dotations     | Reprises      | Autres variations | 31/12/2025    |                 |  |
| PROVISIONS DÉDUITES DE L'ACTIF :                                | 15 872             | -             | -             | -                 | 15 872        |                 |  |
| Créances sur les établissements de crédit et assimilés          | -                  | -             | -             | -                 | -             |                 |  |
| Créances sur la clientèle                                       | 5 490              | -             | -             | -                 | 5 490         |                 |  |
| Titres de placements  | -                  | -             | -             | -                 | -             |                 |  |
| Titres de participation et emplois assimilés                    | -                  | -             | -             | -                 | -             |                 |  |
| Immobilisations en crédit-bail et en location                   | -                  | -             | -             | -                 | -             |                 |  |
| Autres actifs   | 10 382             | -             | -             | -                 | 10 382        |                 |  |
| PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF :                                | 88 893             | 29 420        | 46 282        | -                 | 72 031        |                 |  |
| Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature | -                  | -             | -             | -                 | -             |                 |  |
| Provisions pour risques de change                               | -                  | -             | -             | -                 | -             |                 |  |
| Provisions pour risques généraux                                | 88 893             | 29 420        | 46 282        | -                 | 72 031        |                 |  |
| Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires  | -                  | -             | -             | -                 | -             |                 |  |
| Provisions pour autres risques et charges                       | -                  | -             | -             | -                 | -             |                 |  |
| Provisions réglementées   | -                  | -             | -             | -                 | -             |                 |  |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL</b>  | <b>104 765</b>     | <b>29 420</b> | <b>46 282</b> | <b>-</b>          | <b>87 903</b> |                 |  |

| SUBVENTIONS, FONDS PUBLICS AFFECTÉS ET FONDS SPÉCIAUX DE GARANTIE |                  |                |                    |                        |                    |  | En milliers MAD |  |
|---|------------------|----------------|--------------------|------------------------|--------------------|--|-----------------|--|
|   | Objet économique | Montant global | Montant 31/12/2024 | Utilisation 31/12/2025 | Montant 31/12/2025 |  |                 |  |
| SUBVENTIONS   | -                | -              | -                  | -                      | -                  |  |                 |  |
| FONDS PUBLICS AFFECTÉS  | -                | -              | -                  | -                      | -                  |  |                 |  |
| FONDS SPÉCIAUX DE GARANTIE  | -                | -              | -                  | -                      | -                  |  |                 |  |
| <b>TOTAL</b>  | <b>-</b>         | <b>-</b>       | <b>-</b>           | <b>-</b>               | <b>-</b>           |  |                 |  |

| DETTES SUBORDONNÉES  |                                 |           |       |           |   |   |                              |                              |                              | En milliers MAD              |  |  |
|----------------------|---------------------------------|-----------|-------|-----------|---|---|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|--|--|
| Monnaie de l'emprunt | Montant en monnaie de l'emprunt | Cours (1) | Taux  | Durée (2) | Conditions de remboursement anticipé, subordonnée et convertibilité (3) | Montant de l'emprunt en monnaie nationale (contre-valeur MAD) | Dont entreprises liées       |                              | Dont entreprises apparentées |                              |  |  |
|                      |                                 |           |       |           |   |   | Montant (c/v MAD) 31/12/2025 | Montant (c/v MAD) 31/12/2024 | Montant (c/v MAD) 31/12/2025 | Montant (c/v MAD) 31/12/2024 |  |  |
| DIRHAMS              | 200 000                         |           | 3,14% | 10        |   | 200 000   | -                            | -                            | -                            | -                            |  |  |
| DIRHAMS              | 800 000                         |           | 3,19% | 10        |   | 800 000   | -                            | -                            | -                            | -                            |  |  |
| <b>TOTAL</b>         | <b>1 000 000</b>                |           |       |           |   | <b>1 000 000</b>  | <b>-</b>                     | <b>-</b>                     | <b>-</b>                     | <b>-</b>                     |  |  |

1. Cours Bank Al-Maghrib au 31/12/N.  
2. Eventuellement indéterminée.  
3. Se référer au contrat de dettes subordonnées.

| CAPITAUX PROPRES                               |                    |                         |                   |                    | En milliers MAD |  |
|--|--------------------|-------------------------|-------------------|--------------------|-----------------|--|
| CAPITAUX PROPRES                               | Encours 31/12/2024 | Affectation du résultat | Autres variations | Encours 31/12/2025 |                 |  |
| ÉCARTS DE RÉÉVALUATION                         | -                  | -                       | -                 | -                  |                 |  |
| RÉSERVES ET PRIMES LIÉES AU CAPITAL            | 3 859 648          | 367 675                 | -1 176            | 4 226 148          |                 |  |
| Réserve légale                                 | -                  | -                       | -                 | -                  |                 |  |
| Autres réserves                                | 3 859 648          | 367 675                 | -1 176            | 4 226 148          |                 |  |
| Primes d'émission, de fusion et d'apport       | -                  | -                       | -                 | -                  |                 |  |
| CAPITAL  | 1 000 000          | -                       | -                 | 1 000 000          |                 |  |
| Capital appelé                                 | -                  | -                       | -                 | -                  |                 |  |
| Capital non appelé                             | -                  | -                       | -                 | -                  |                 |  |
| Certificats d'investissement                   | -                  | -                       | -                 | -                  |                 |  |
| Fonds de dotations                             | 1 000 000          | -                       | -                 | 1 000 000          |                 |  |
| ACTIONNAIRES - CAPITAL NON VERSÉ               | -                  | -                       | -                 | -                  |                 |  |
| REPORT À NOUVEAU (+/-)                         | -                  | -                       | -                 | -                  |                 |  |
| RÉSULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (+/-) | -                  | -                       | -                 | -                  |                 |  |
| RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+/-)               | 367 675            | -367 675                | 362 997           | 362 997            |                 |  |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>5 227 324</b>   | <b>-</b>                | <b>361 822</b>    | <b>5 589 145</b>   |                 |  |

| ENGAGEMENTS SUR TITRES   |  |  |  |  | En milliers MAD |  |
|--------------------------|--|--|--|--|-----------------|--|
| ENGAGEMENTS              |  |  |  |  | Montant         |  |
| ENGAGEMENTS DONNÉS       |  |  |  |  |                 |  |
| Titres achetés à réméré  |  |  |  |  |                 |  |
| Autres titres à livrer   |  |  |  |  |                 |  |
| ENGAGEMENTS REÇUS        |  |  |  |  |                 |  |
| Titres vendus à réméré   |  |  |  |  |                 |  |
| Autres titres à recevoir |  |  |  |  |                 |  |

| OPÉRATIONS DE CHANGE A TERME ET ENGAGEMENTS SUR PRODUITS DÉRIVÉS |                          |            |                   |            | En milliers MAD |  |
|--|--------------------------|------------|-------------------|------------|-----------------|--|
| OPÉRATIONS DE CHANGE À TERME                                     | Opérations de couverture |            | Autres opérations |            |                 |  |
|  | 31/12/2025               | 31/12/2024 | 31/12/2025        | 31/12/2024 |                 |  |
| Devises à recevoir   | -                        | -          | -                 | -          |                 |  |
| Dirhams à livrer   | 201 069                  | 209 282    | -                 | -          |                 |  |
| Devises à livrer   | -                        | -          | -                 | -          |                 |  |
| Dirhams à recevoir   | 307 382                  | 91 470     | -                 | -          |                 |  |
| 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        |                          |            |                   |            |                 |  |

| ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE                                    |            |            | En milliers MAD |  |
|--|------------|------------|-----------------|--|
| ENGAGEMENTS  | 31/12/2025 | 31/12/2024 |                 |  |
| ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE DONNÉS                             | 5 817 512  | 5 559 617  |                 |  |
| ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT EN FAVEUR D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS | -          | -          |                 |  |
| Crédits documentaires import   | -          | -          |                 |  |
| Acceptations ou engagements de payer   | -          | -          |                 |  |
| Ouvertures de crédit confirmés   | -          | -          |                 |  |
| Engagements de substitution sur émission de titres                           | -          | -          |                 |  |
| Engagements irrévocables de crédit-bail                                      | -          | -          |                 |  |
| Autres engagements de financement donnés                                     | -          | -          |                 |  |
| ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT EN FAVEUR DE LA CLIENTÈLE                         | 5 817 512  | 5 559 617  |                 |  |
| Crédits documentaires import   | -          | -          |                 |  |
| Acceptations ou engagements de payer   | -          | -          |                 |  |
| Ouvertures de crédit confirmés   | 5 817 512  | 5 559 617  |                 |  |
| Engagements de substitution sur émission de titres                           | -          | -          |                 |  |
| Engagements irrévocables de crédit-bail                                      | -          | -          |                 |  |
| Autres engagements de financement donnés                                     | -          | -          |                 |  |
| ENGAGEMENTS DE GARANTIE D'ORDRE D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS      | -          | -          |                 |  |
| Crédits documentaires export confirmés                                       | -          | -          |                 |  |
| Acceptations ou engagements de payer   | -          | -          |                 |  |
| Garanties de crédits données   | -          | -          |                 |  |
| Autres cautions, avais et garanties donnés                                   | -          | -          |                 |  |
| Engagements en souffrance  | -          | -          |                 |  |
| ENGAGEMENTS DE GARANTIE D'ORDRE DE LA CLIENTÈLE                              | -          | -          |                 |  |
| Garanties de crédits données   | -          | -          |                 |  |
| Cautions et garanties en faveur de l'administration publique                 | -          | -          |                 |  |
| Autres cautions et garanties données   | -          | -          |                 |  |
| Engagements en souffrance  | -          | -          |                 |  |
| ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE REÇUS                              | 5 403 408  | 8 320 281  |                 |  |
| ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT REÇUS D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS     | 5 403 408  | 8 320 281  |                 |  |
| Ouvertures de crédit confirmés   | 5 403 408  | 8 320 281  |                 |  |
| Engagements de substitution sur émission de titres                           | -          | -          |                 |  |
| Autres engagements de financement reçus                                      | -          | -          |                 |  |
| ENGAGEMENTS DE GARANTIE REÇUS D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS        | -          | -          |                 |  |
| Garanties de crédits   | -          | -          |                 |  |
| Autres garanties reçues  | -          | -          |                 |  |
| ENGAGEMENTS DE GARANTIE REÇUS DE L'ÉTAT ET D'ORGANISMES DE GARANTIE DIVERS   | -          | -          |                 |  |
| Garanties de crédits   | -          | -          |                 |  |
| Autres garanties reçues  | -          | -          |                 |  |

| VALEURS ET SURETES RECUES ET DONNEES EN GARANTIE |                        |  |  | En milliers MAD |  |
|--|------------------------|--|--|-----------------|--|
| VALEURS ET SURETES RECUES EN GARANTIE            | Valeur comptable nette | Rubrique de l'Actif ou du Hors Bilan enregistrant les créances ou les engagements par signature donnés | Montants des créances ou des engagements par signature donnés couverts |                 |  |
| BONS DU TRÉSOR ET VALEURS ASSIMILÉES             | -                      | -  | -  |                 |  |
| AUTRES TITRES                                    | -                      | -  | -  |                 |  |
| HYPOTHÈQUES                                      | 380 000                | Compte 2313  | 380 000  |                 |  |
| AUTRES VALEURS ET SURETÉS RÉELLES                | -                      | -  | -  |                 |  |
| <b>TOTAL</b>                                     | <b>380 000</b>         |  | <b>380 000</b>   |                 |  |

| VALEURS ET SURETES DONNEES EN GARANTIE |                        |  |   | En milliers MAD |  |
|--|------------------------|--|---|-----------------|--|
| VALEURS ET SURETES DONNEES EN GARANTIE | Valeur comptable nette | Rubrique 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 SURETÉS RÉELLES      | -                      | -  | -   |                 |  |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>-</b>               |  | <b>-</b>  |                 |  |

| VENTILATION DES EMPLOIS ET RESSOURCES SUIVANT LA DURÉE RESIDUELLE |                |                     |                   |                  |                   |                   | En milliers MAD |  |
|---|----------------|---------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|-----------------|--|
| ACTIF   | D < 1 mois     | 1 mois < D < 3 mois | 3 mois < D < 1 an | 1 an < D < 5 ans | D > 5 ans         | TOTAL             |                 |  |
| Créances sur les établissements de crédit et assimilés            | 110 896        | -                   | 800 000           | -                | -                 | 910 896           |                 |  |
| Créances sur la clientèle   | 28 208         | 946 749             | 1 512 347         | 9 567 318        | 14 742 423        | 26 797 045        |                 |  |
| Titres de créance   | -              | -                   | -                 | -                | -                 | -                 |                 |  |
| Créances subordonnées   | -              | -                   | -                 | -                | -                 | -                 |                 |  |
| Crédit-bail et assimilé   | -              | -                   | -                 | -                | -                 | -                 |                 |  |
| <b>TOTAL</b>  | <b>139 104</b> | <b>946 749</b>      | <b>2 312 347</b>  | <b>9 567 318</b> | <b>14 742 423</b> | <b>27 707 941</b> |                 |  |

| PASSIF  |                |                     |                   |                  |                   |                   | En milliers MAD |  |
|---|----------------|---------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|-----------------|--|
| PASSIF  | D < 1 mois     | 1 mois < D < 3 mois | 3 mois < D < 1 an | 1 an < D < 5 ans | D > 5 ans         | TOTAL             |                 |  |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés | 203 724        | 305 198             | 714 030           | 4 889 043        | 7 286 075         | 13 398 071        |                 |  |
| Dettes envers la clientèle                              | -              | -                   | -                 | -                | -                 | -                 |                 |  |
| Titres de créance émis                                  | 133 333        | 133 333             | 701 267           | 3 448 467        | 3 758 333         | 8 174 733         |                 |  |
| Emprunts subordonnés                                    | -              | -                   | -                 | 1 000 000        | -                 | 1 000 000         |                 |  |
| <b>TOTAL</b>  | <b>337 058</b> | <b>438 531</b>      | <b>1 415 296</b>  | <b>9 337 510</b> | <b>11 044 408</b> | <b>22 572 804</b> |                 |  |

| COMMISSIONS   |  | En milliers MAD<br>31 déc. 2025 |
|---|--|---------------------------------|
|   |  | Montant                         |
| <b>COMMISSIONS PERÇUES</b>                                      |  |                                 |
| Sur opérations avec les établissements de crédit                |  | -                               |
| Sur opérations avec la clientèle                                |  | -                               |
| Sur opérations de change  |  | -                               |
| Relatives aux interventions sur les marchés primaires de titres |  | -                               |
| Sur produits dérivés  |  | -                               |
| Sur opérations sur titres en gestion et en dépôt                |  | -                               |
| Sur moyens de paiement  |  | -                               |
| Sur activités de conseil et d'assistance                        |  | -                               |
| Sur ventes de produits d'assurances                             |  | -                               |
| Sur autres prestations de service                               |  | 1 793                           |
| <b>COMMISSIONS VERSÉES</b>                                      |  | <b>139</b>                      |
| Sur opérations avec les établissements de crédit                |  | 52                              |
| Sur opérations avec la clientèle                                |  | -                               |
| Sur opérations de change  |  | -                               |
| Relatives aux interventions sur les marchés primaires de titres |  | -                               |
| Sur produits dérivés  |  | -                               |
| Sur opérations sur titres en gestion et en dépôt                |  | 87                              |
| Sur moyens de paiement  |  | -                               |
| Sur activités de conseil et d'assistance                        |  | -                               |
| Sur ventes de produits d'assurances                             |  | -                               |
| Sur autres prestations de service                               |  | -                               |

| RESULTAT DES OPERATIONS DE MARCHÉ                                 |  |   | En milliers MAD |
|---|--|---|-----------------|
| 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                    |  | - | -               |
| Dotations aux provisions sur dépréciation des titres de placement |  | - | -               |
| Pertes sur les produits dérivés                                   |  | - | -               |
| Pertes sur opérations de change                                   |  | - | -               |
| <b>TOTAL</b>  |  | - | -               |

| CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION   |  | En milliers MAD<br>31 déc. 2025 |
|--|--|---------------------------------|
|  |  | Montant                         |
| <b>CHARGES</b>   |  |                                 |
| <b>CHARGES DU PERSONNEL</b>  |  | <b>49 311</b>                   |
| <b>IMPÔTS ET TAXES</b>   |  | <b>836</b>                      |
| <b>CHARGES EXTERNES</b>  |  | <b>6 414</b>                    |
| <b>AUTRES CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION</b>   |  | <b>4 370</b>                    |
| <b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES</b> |  | <b>2 946</b>                    |
| <b>TOTAL</b>   |  | <b>63 877</b>                   |

| AUTRES PRODUITS ET CHARGES   |  | En milliers MAD<br>31 déc. 2025 |
|--|--|---------------------------------|
|  |  | Montant                         |
| <b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES BANCAIRES</b>                          |  |                                 |
| Autres produits bancaires  |  | -                               |
| Autres charges bancaires   |  | 139                             |
| <b>PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION NON BANCAIRES</b>              |  |                                 |
| Produits d'exploitation non bancaires                                |  | 2 025                           |
| Charges d'exploitation non bancaires                                 |  | 217                             |
| <b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CRÉANCES IRRECOURABLES</b> |  | <b>29 420</b>                   |
| <b>REPRISES DE PROVISIONS ET RÉCUPÉRATIONS SUR CRÉANCES AMORTIES</b> |  | <b>46 282</b>                   |
| <b>PRODUITS ET CHARGES NON COURANTES</b>                             |  |                                 |
| Produits non courants  |  | 3                               |
| Charges non courantes  |  | 28 240                          |

| VENTILATION DES RESULTATS PAR METIER OU POLE D'ACTIVITE ET PAR ZONE GEOGRAPHIQUE |                      |                              |                      | En milliers MAD<br>31 déc. 2025 |
|--|----------------------|------------------------------|----------------------|---------------------------------|
| 1. VENTILATION PAR POLE D'ACTIVITE   |                      |                              |                      |                                 |
| PÔLE D'ACTIVITÉ  | PRODUIT NET BANCAIRE | RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION | RESULTAT AVANT IMPOT |                                 |
| Activité bancaire  | 658 637              | 596 568                      | 585 193              |                                 |
| Autres Activités   | -                    | -                            | -                    |                                 |
| <b>TOTAL</b>   | <b>658 637</b>       | <b>596 568</b>               | <b>585 193</b>       |                                 |

| VENTILATION DES RESULTATS PAR METIER OU POLE D'ACTIVITE ET PAR ZONE GEOGRAPHIQUE |                      |                              |                      | En milliers MAD<br>31 déc. 2025 |
|--|----------------------|------------------------------|----------------------|---------------------------------|
| 2. VENTILATION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE   |                      |                              |                      |                                 |
| ZONE GÉOGRAPHIQUE  | PRODUIT NET BANCAIRE | RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION | RESULTAT AVANT IMPOT |                                 |
| Maroc  | 658 637              | 596 568                      | 585 193              |                                 |
| Autres zones   | -                    | -                            | -                    |                                 |
| <b>TOTAL</b>   | <b>658 637</b>       | <b>596 568</b>               | <b>585 193</b>       |                                 |

| PASSAGE DU RESULTAT NET COMPTABLE AU RESULTAT NET FISCAL   |  |                | En milliers MAD<br>31 déc. 2025 |
|--|--|----------------|---------------------------------|
| INTITULES  |  |                | Montant                         |
| <b>I. RÉSULTAT NET COMPTABLE</b>   |  |                |                                 |
| BÉNÉFICE NET   |  | 362 997        |                                 |
| PERTE NETTE  |  | -              |                                 |
| <b>II. RÉINTÉGRATIONS FISCALES</b>   |  |                |                                 |
| <b>1. COURANTES</b>  |  |                | <b>280 982</b>                  |
| Charges sur exercices antérieurs   |  | 16             |                                 |
| Charges hors exploitation  |  | 490            |                                 |
| Dotations aux provisions pour risques généraux   |  | 29 420         |                                 |
| Ecart de conversion passif   |  | 621            |                                 |
| <b>2. NON COURANTES</b>  |  |                | <b>250 436</b>                  |
| Impôts sur les sociétés  |  | 222 196        |                                 |
| Contribution sociale de solidarité   |  | 28 147         |                                 |
| Autres charges non courante  |  | 93             |                                 |
| <b>III. DÉDUCTIONS FISCALES</b>  |  |                | <b>77 875</b>                   |
| <b>1. COURANTES</b>  |  |                | <b>47 875</b>                   |
| Reprises sur provisions pour risques généraux  |  | 46 282         |                                 |
| Reprises sur provisions pour CES   |  | -              |                                 |
| Ecart de conversion passif   |  | 1 593          |                                 |
| <b>2. NON COURANTES</b>  |  |                | <b>30 000</b>                   |
| 1/5 Contribution au fonds spécial pour la gestion des effets du tremblement de terre du 8 septembre 2023 |  | 30 000         |                                 |
| <b>TOTAL</b>   |  | <b>643 979</b> | <b>77 875</b>                   |
| <b>IV. RÉSULTAT BRUT FISCAL</b>  |  |                | <b>566 104</b>                  |
| <b>BÉNÉFICE BRUT FISCAL (A)</b>  |  |                | <b>566 104</b>                  |
| <b>DÉFICIT BRUT FISCAL (B)</b>   |  |                |                                 |
| <b>V. REPORTS DÉFICITAIRES IMPUTÉS (C)*</b>  |  |                |                                 |
| Exercice N-4   |  |                |                                 |
| Exercice N-3   |  |                |                                 |
| Exercice N-2   |  |                |                                 |
| Exercice N-1   |  |                |                                 |
| <b>VI. RÉSULTAT NET FISCAL</b>   |  | <b>566 104</b> |                                 |
| <b>BÉNÉFICE NET FISCAL (A - C)</b>   |  | <b>566 104</b> |                                 |
| OU   |  |                |                                 |
| <b>DÉFICIT NET FISCAL (B)</b>  |  |                |                                 |
| <b>VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFÉRÉS</b>  |  |                |                                 |
| <b>VIII. CUMUL DES DÉFICITS FISCAUX RESTANT À REPORTER</b>   |  |                |                                 |
| EXERCICE N-4   |  |                |                                 |
| EXERCICE N-3   |  |                |                                 |
| EXERCICE N-2   |  |                |                                 |
| EXERCICE N-1   |  |                |                                 |

\* Dans la limite du montant du bénéfice brut fiscal (A).

| DETERMINATION DU RESULTAT COURANT APRES IMPOTS  |  | En milliers MAD<br>31 déc. 2025 |
|---|--|---------------------------------|
| I. DETERMINATION DU RESULTAT  |  | Montant                         |
| <b>RÉSULTAT COURANT D'APRÈS LE COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES</b>  |  |                                 |
| (+) Réintégrations fiscales sur opérations courantes  |  | 30 546                          |
| (-) Déductions fiscales sur opérations courantes  |  | 47 875                          |
| (=) Résultat courant théoriquement imposable  |  | 596 100                         |
| (-) Impôt théorique sur résultat courant  |  | 233 969                         |
| (=) Résultat courant après impôts   |  | 362 131                         |
| <b>II. INDICATIONS DU REGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYÉS PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LEGALES SPECIFIQUES</b> |  |                                 |

| DETAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTÉE  |                                  |  |                                       |                                | En milliers MAD<br>31 déc. 2025 |
|--|----------------------------------|--|---------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| NATURE                                   | Solde au début de l'exercice (1) | Opération comptables de l'exercice (2) | Déclarations de TVA de l'exercice (3) | Solde Fin d'exercice (4=1+2-3) |                                 |
| <b>A. TVA COLLECTÉE</b>                  | <b>9 522</b>                     | <b>182 875</b>                         | <b>185 958</b>                        | <b>6 439</b>                   |                                 |
| <b>B. TVA À RÉCUPÉRER</b>                | <b>18 691</b>                    | <b>82 401</b>                          | <b>93 108</b>                         | <b>7 984</b>                   |                                 |
| Sur charges                              | 18 686                           | 81 916                                 | 92 619                                | 7 983                          |                                 |
| Sur immobilisations                      | 5                                | 484                                    | 489                                   | 0                              |                                 |
| <b>C. TVA DUE OU CRÉDIT DE TVA (A-B)</b> | <b>-9 169</b>                    | <b>100 474</b>                         | <b>92 850</b>                         | <b>-1 544</b>                  |                                 |

| REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL                   |           |  |  | En milliers MAD<br>31 déc. 2025 |
|---|-----------|--|--|---------------------------------|
| MONTANT DU CAPITAL :                            | 1 000 000 |  |  |                                 |
| MONTANT DU CAPITAL SOCIAL SOUSCRIT NON APPELÉ : | -         |  |  |                                 |
| VALEUR NOMINALE DES TITRES :                    | -         |  |  |                                 |

| Nom des principaux actionnaires ou associés | Adresse | Nombre de titres détenus |                 | Part du capital détenue (%) | Pourcentage des droits de vote (%) |
|---|---------|--------------------------|-----------------|-----------------------------|------------------------------------|
|   |         | Exercice précédent       | Exercice actuel |                             |                                    |
| <b>ÉTAT</b>                                 |         |                          |                 | <b>100</b>                  | <b>100</b>                         |
| <b>TOTAL</b>                                |         |                          |                 | <b>100</b>                  | <b>100</b>                         |

| AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE |                |                              |                | En milliers MAD<br>31 déc. 2025 |
|---|----------------|------------------------------|----------------|---------------------------------|
| A- Origine des résultats affectés                           | Montant        | B- Affectation des résultats | Montant        |                                 |
| <b>DÉCISION DU CA : 28/05/2025</b>                          |                |                              |                |                                 |
| Report à nouveau  | -              | Réserves légales             | -              |                                 |
| Résultats nets en instance d'affectation                    | -              | Dividendes                   | -              |                                 |
| Résultats net de l'exercice                                 | 367 675        | Autres affectations          | 367 675        |                                 |
| Prélèvement sur les bénéfices                               | -              |                              | -              |                                 |
| Autres prélèvements   | -              |                              | -              |                                 |
| <b>TOTAL A</b>  | <b>367 675</b> | <b>TOTAL B</b>               | <b>367 675</b> |                                 |

| RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS DES TROIS DERNIERS EXERCICES                                |                  |                  |                  | En milliers MAD |
|--|------------------|------------------|------------------|-----------------|
|  | 31/12/2025       | 31/12/2024       | 31/12/2023       |                 |
| <b>CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS</b>   |                  |                  |                  |                 |
| A déduire - Montant concernant le Fonds d'Accompagnement des Collectivités Territoriales | -1 176           | -                | -                |                 |
| <b>CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS NET</b>   | <b>6 604 984</b> | <b>6 244 938</b> | <b>5 876 479</b> |                 |
| <b>OPÉRATIONS ET RÉSULTATS DE L'EXERCICE</b>   |                  |                  |                  |                 |
| Produit net bancaire   | 658 637          | 671 780          | 669 251          |                 |
| Résultat avant impôts  | 585 193          | 584 406          | 409 906          |                 |
| Impôts sur les résultats   | 222 196          | 216 731          | 210 819          |                 |
| Bénéfices distribués   | -                | -                | -                |                 |
| Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)                  | 362 997          | 367 675          | 199 087          |                 |
| <b>RÉSULTAT PAR TITRE (EN MAD)</b>   |                  |                  |                  |                 |
| Résultat net par action ou part sociale  | -                | -                | -                |                 |
| Bénéfice distribué par action ou part sociale  | -                | -                | -                |                 |
| <b>PERSONNEL</b>   |                  |                  |                  |                 |
| Montants des rémunérations brutes de l'exercice  | 43 499           | 42 343           | 42 948           |                 |
| Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice                                  | 85               | 86               | 89               |                 |

| DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS   |                            |              |  | En milliers MAD<br>31 déc. 2025 |
|--|----------------------------|--------------|--|---------------------------------|
| I. DATATION  |                            |              |  |                                 |
| DATE DE CLÔTURE (1)  |                            | 31/12/2025   |  |                                 |
| DATE D'ÉTABLISSEMENT DES ÉTATS DE SYNTHÈSE (2)   |                            | Mars 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 1 <sup>RE</sup> COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHÈSE |                            |              |  |                                 |
| Date   | Indications des événements |              |  |                                 |
|  | Favorables                 | <b>NEANT</b> |  |                                 |
|  | Défavorables               | <b>NEANT</b> |  |                                 |

| EFFECTIFS  |            |            |  | En nombre |
|--|------------|------------|--|-----------|
|  | 31/12/2025 | 31/12/2024 |  |           |
| Effectifs rémunérés  | 84         | 85         |  |           |
| Effectifs utilisés   | 84         | 85         |  |           |
| Effectifs équivalent plein temps                                   | 84         | 85         |  |           |
| Effectifs administratifs et techniques (équivalent plein temps)    | -          | -          |  |           |
| Effectifs affectés à des tâches bancaires (équivalent plein temps) | -          | -          |  |           |
| Cadres (équivalent plein temps)                                    | 79         | 79         |  |           |
| Employés (équivalent plein temps)                                  | 5          | 6          |  |           |
| <i>Dont effectifs employés à l'étranger</i>                        | -          | -          |  |           |

| TITRES ET AUTRES ACTIFS GERES OU EN DEPOTS           |                   |            |            |            | En milliers MAD |
|--|-------------------|------------|------------|------------|-----------------|
| TITRES   | Nombre de comptes |            | Montants   |            |                 |
|  | 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  |                   |            |            |            |                 |

| RESEAU  |  |  | En nombre  |
|---|--|--|------------|
|   |  |  | 31/12/2025 |
|   |  |  | 31/12/2024 |
| Guichets permanents   |  |  |            |
| Guichets périodiques  |  |  |            |
| Distributeurs automatiques de banque et guichets automatiques de banque |  |  |            |
| Succursales et agences à l'étranger                                     |  |  |            |
| Bureaux de représentation à l'étranger                                  |  |  |            |

| COMPTES DE LA CLIENTELE                             |  |  |  | En nombre  |
|---|--|--|--|------------|
|   |  |  |  | 31/12/2025 |
|   |  |  |  | 31/12/2024 |
| Comptes courants                                    |  |  |  |            |
| Comptes chèques des marocains résidant à l'étranger |  |  |  |            |
| Autres comptes chèques                              |  |  |  |            |
| Comptes d'affacturage                               |  |  |  |            |
| Comptes d'épargne                                   |  |  |  |            |
| Comptes à terme                                     |  |  |  |            |
| Bons de caisse                                      |  |  |  |            |
| Autres comptes de dépôts                            |  |  |  |            |

| ÉTAT DES CRÉANCES EN SOUFFRANCE ET DES PROVISIONS CORRESPONDANTES AU 31/12/2025 |                 |                   |                 |                   | En milliers MAD |
|---|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| Prêts Classiques  | 31/12/2025      |                   | 31/12/2024      |                   |                 |
|   | Créances        | Provisions        | Créances        | Provisions        |                 |
| CRÉANCES PRÉDOUTEUSES   | -               | -                 | -               | -                 |                 |
| CRÉANCES DOUTEUSES  | -               | -                 | -               | -                 |                 |
| CRÉANCES COMPROMISES  | 5 927           | 5 344             | 5 927           | 5 344             |                 |
| <b>Sous total 1</b>   | <b>5 927</b>    | <b>5 344</b>      | <b>5 927</b>    | <b>5 344</b>      |                 |
| <b>Prêts MEN</b>  | <b>Créances</b> | <b>Provisions</b> | <b>Créances</b> | <b>Provisions</b> |                 |
| CRÉANCES PRÉDOUTEUSES   | -               | -                 | -               | -                 |                 |
| CRÉANCES DOUTEUSES  | -               | -                 | -               | -                 |                 |
| CRÉANCES COMPROMISES  | 851             | 146               | 851             | 146               |                 |
| <b>Sous total 2</b>   | <b>851</b>      | <b>146</b>        | <b>851</b>      | <b>146</b>        |                 |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL</b>  | <b>6 778</b>    | <b>5 490</b>      | <b>6 778</b>    | <b>5 490</b>      |                 |



# **DISPOSITIF DE GESTION GLOBALE DES RISQUES**

# DISPOSITIF DE GESTION GLOBALE DES RISQUES



## 1. Gestion intégrée des risques

### 1.1. Principes de contrôle et de gouvernance de la gestion des risques

La gouvernance de la gestion des risques au Fonds d'Équipement Communal repose sur :

- l'engagement résolu du Conseil d'Administration à privilégier la gestion des risques ;
- la forte implication de l'ensemble de l'encadrement de l'Institution dans le processus ;
- des procédures et des responsabilités clairement définies au sein de l'organisation ;
- l'attribution de ressources appropriées pour la gestion des risques et le développement d'une sensibilité aux risques chez toutes les parties prenantes.

### 1.2. Structure et gouvernance de la gestion des risques

La gouvernance et la gestion des risques sont assurées par les instances décrites ci-après :

#### Organe d'Administration

Le Conseil d'Administration est présidé par le Chef du Gouvernement ou par l'Autorité Gouvernementale déléguée par lui à cet effet.

Il comprend, en outre, les membres suivants :

- 2 représentants du Ministère de l'Intérieur ;
- 2 représentants du Ministère de l'Économie et des Finances ;
- 1 représentant du Ministère de la Santé et de la Protection Sociale ;
- 1 représentant du Ministère de l'Équipement et de l'Eau ;
- 1 représentant du Ministère de la Transition Énergétique et du Développement Durable ;
- le représentant de l'Agence Nationale de Gestion Stratégique des Participations de l'État et de Suivi des Performances des Établissements et Entreprises Publics (ANGSPE) ;
- le Directeur Général de la Caisse de Dépôt et de Gestion (CDG) ;
- des membres représentant les élus : 8 conseillers communaux désignés parmi les conseillers communaux figurant sur une liste établie à cet effet.

Le Conseil d'Administration se réunit sur convocation de son Président aussi souvent que les besoins du FEC l'exigent et au moins deux fois par an.

Le Commissaire du Gouvernement désigné auprès du FEC, conformément aux textes en vigueur, assiste avec voix consultative aux réunions du Conseil d'Administration.

#### Comité d'Audit et des Risques

Le Conseil d'Administration est assisté par un Comité d'Audit et des Risques (CAR), conformément aux dispositions légales et réglementaires, relatives au contrôle interne des établissements de Crédit.

Le CAR comprend, outre le Directeur Général de l'Agence Nationale de Gestion Stratégique des Participations de l'État et de Suivi des Performances des Établissements et Entreprises Publics, ou son représentant, Président :

- le Wali, Inspecteur Général de l'Administration Territoriale, ou son représentant (Ministère de l'Intérieur) ;
- le Directeur du Trésor et des Finances Extérieures, ou son représentant (Ministère de l'Économie et des Finances).

Le CAR est chargé notamment de porter son appréciation sur la qualité du système de contrôle interne et sur la cohérence des dispositifs de mesure, de surveillance et de maîtrise des risques.

#### Instance Dirigeante

La Direction Générale du FEC évalue l'efficacité du processus de gestion des risques et procède à un examen régulier des politiques, stratégies et initiatives clés en matière de gestion des risques. La Direction Générale effectue des présentations devant le CAR, émanation du Conseil d'Administration, sur les principaux aspects et les grandes évolutions de la stratégie de gestion des risques. Le CAR rend compte de ses travaux régulièrement au Conseil d'Administration, à l'occasion de chacune de ses réunions.

#### Comité de Crédit

Le Comité de Crédit est chargé d'examiner et de consentir les prêts dans les conditions fixées par le Conseil d'Administration.

Le Comité de Crédit du FEC comprend, outre le Gouverneur, Directeur Général du FEC, Président :

- 2 représentants désignés par le Ministère de l'Intérieur ;
- 2 représentants désignés par le Ministère de l'Économie et des Finances ;
- 1 représentant désigné par le Directeur Général de la Caisse de Dépôt et de Gestion.

Le Comité de Crédit se réunit sur convocation de son Président aussi souvent que les besoins l'exigent et au moins une fois par mois.

#### Comité des Risques Interne

Le Comité des Risques Interne, présidé par le Gouverneur, Directeur Général du FEC, est notamment chargé de :

- assurer le suivi de la mise en œuvre de la stratégie globale de gestion des risques du FEC ;
- s'assurer de la conformité des procédures internes avec les prescriptions légales et réglementaires en vigueur ainsi qu'avec les normes et usages professionnels et déontologiques ;
- assurer le suivi et l'évaluation des dispositifs de prévention des risques mis en place par le FEC ;
- veiller à la mise en œuvre des recommandations du Comité d'Audit et des Risques et de celles des intervenants du contrôle externe en matière de prévention des risques ;
- examiner les informations relatives à la gestion des risques et s'assurer de leur fiabilité, avant leur transmission aux tiers.

#### Comité ALCO

Le Comité ALCO, présidé par le Gouverneur, Directeur Général du FEC, est notamment chargé de :

- élaborer et mettre en œuvre la politique de gestion Actif-Passif de la Banque, dans ses différentes composantes (refinancement, placement, transformation, couverture, rentabilité des fonds propres...), conformément aux orientations stratégiques du Conseil d'Administration et aux dispositions législatives et réglementaires ;
- évaluer la politique tarifaire appliquée à la clientèle ;
- définir les limites nécessaires à l'encadrement des risques de taux et de liquidité ;
- veiller au maintien des équilibres bilanciaux de la Banque ;
- évaluer l'impact du lancement de nouveaux produits, ou de toute nouvelle activité comportant un risque de taux ou de liquidité, sur la situation financière de la Banque ;
- suivre le profil de risque de la Banque (risques de liquidité, de taux et de change) et la mesure des limites internes et réglementaires fixées par la Banque ;
- valider les conventions et les modes d'écoulement en taux.

#### Comité de Sécurité du Système d'Information

Le Comité de Sécurité du Système d'Information (CSSI) est chargé notamment de veiller au suivi de la mise en œuvre de la politique de sécurité SI et de son respect par les collaborateurs du FEC et par les tiers, ainsi que de l'évolution du plan de traitement des risques liés à la sécurité SI, notamment les risques de cybersécurité.

Placé sous la présidence du Secrétaire Général du FEC ou de son représentant, le CSSI a notamment pour missions de :

- veiller au suivi de la mise en œuvre de la politique de sécurité SI et de son respect par les collaborateurs du FEC et par les tiers ;
- piloter globalement les plans d'actions dans le domaine de la sécurité SI, notamment leur validation, l'engagement des moyens associés et la vérification de leur bonne réalisation ;
- suivre l'évolution du plan de traitement des risques liés à la sécurité SI et s'assurer de la revue régulière de la cartographie des risques de sécurité ;
- suivre les projets structurants dans le domaine de la sécurité SI ;
- examiner les indicateurs de Sécurité SI et assurer le suivi des actions permettant leur amélioration ;
- traiter les questions relatives aux incidents majeurs liés à la sécurité SI ;
- approuver l'affectation des ressources nécessaires à la mise en œuvre des actions de sécurisation du système d'information ;
- arbitrer sur les priorités de la Banque en termes de sécurité SI.

#### Direction des Risques et Contrôle Permanent

La Direction des Risques et Contrôle Permanent est chargée notamment de s'assurer de la fiabilité et de la sécurité des opérations réalisées par le FEC ainsi que de la mise en œuvre de processus efficaces de mesure, de maîtrise et de surveillance des risques.

#### Direction Juridique, Conformité et Gouvernance

La Direction Juridique, Conformité et Gouvernance est chargée notamment d'assurer la sécurité des actes et des engagements de la Banque, d'apprécier les risques juridiques éventuels encourus par l'Institution et de mettre en place les procédures appropriées pour leur gestion. Elle est également chargée d'assurer le suivi de la conformité des opérations et des actes du FEC au regard des dispositions légales et réglementaires, applicables à l'Institution, et de superviser et de renforcer les mécanismes de gouvernance interne de la Banque. Enfin, elle veille à la mise en œuvre et au suivi du code d'éthique et de déontologie applicable au personnel du FEC.

#### Audit Interne

L'Audit Interne est chargé des opérations d'audit portant sur l'organisation, les procédures et le fonctionnement du FEC.

Cette entité assure la réalisation des missions d'audit ainsi que la préparation et le suivi des réunions du CAR.

L'Audit Interne est également chargé d'apporter l'assistance nécessaire aux intervenants du contrôle externe et d'assurer le suivi de la mise en œuvre de leurs recommandations.

## 2. Exposition aux risques

Eu égard à la nature de ses activités, le profil de risque du FEC tel que formalisé au niveau de la Stratégie Globale des Risques, se présente comme suit :

**Le risque de crédit** : Le risque que les emprunteurs du FEC ne puissent pas honorer leurs engagements contractuels.

**Le risque de concentration** : Il s'agit du risque inhérent à une exposition individuelle importante, de nature à engendrer des pertes pouvant menacer la solidité financière de la Banque ou sa capacité à poursuivre ses activités essentielles.

**Les risques environnementaux et sociaux** : Ces risques peuvent se matérialiser par une atteinte à l'environnement (pollution de l'air, des sols, des eaux, ...) ou à la vie économique des individus se traduisant par une diminution de leurs revenus, un accroissement de leurs dépenses.

La responsabilité de gestion de ces risques incombe aux clients et aux autorités compétentes. Le rôle du FEC est d'appréhender les principaux enjeux environnementaux et sociaux des projets financés et vérifier le respect par ses clients des exigences législatives et réglementaires en la matière.

**Les risques opérationnels** : risques de pertes résultant de carences ou de défaillances attribuables aux procédures, aux ressources humaines, aux systèmes internes ou à des événements extérieurs.

**Le risque structurel de taux d'intérêt** : Le risque de taux d'intérêt correspond aux effets que les fluctuations des taux d'intérêt pourraient avoir sur les marges du FEC, ses revenus et la valeur économique de ses fonds propres.

**Le risque structurel de liquidité** : se rapporte au risque que le FEC ne puisse pas satisfaire les demandes de liquidités et s'acquitter de ses obligations lorsqu'elles viennent à échéance. Les demandes de liquidités peuvent survenir à l'échéance d'une dette et par suite d'un accord de crédit.

**Le risque structurel de change** : Le risque qu'une fluctuation des taux de change impacte négativement les revenus de la Banque.

**Le risque de non-conformité** : correspond à l'exposition du FEC aux risques de réputation, de pertes financières ou de sanctions en raison de l'inobservation des dispositions légales et réglementaires, des normes et pratiques applicables à ses activités ou des codes de conduite.

**Le risque stratégique** : Le risque inhérent à la stratégie choisie ou résultant de l'incapacité de l'établissement à mettre en œuvre son plan stratégique.

**Le risque de réputation** : Le risque résultant d'une perception négative de la part notamment des contreparties ou des régulateurs pouvant affecter défavorablement la capacité de l'établissement à remplir sa mission et son accès aux sources de financement.

**Le risque de cybersécurité** : Le risque que le FEC soit confronté à une attaque ou une violation de sécurité informatique qui peut compromettre la confidentialité, l'intégrité ou la disponibilité des données de ses clients, des transactions financières ou d'autres informations sensibles.

### 2.1. Risque de Crédit

Le FEC est exposé au risque de crédit en raison de son activité d'octroi de prêts.

#### Politique générale des prêts

Le FEC exige de ses clients un effort d'autofinancement d'au moins 20% du coût de l'investissement, sauf pour des exceptions justifiées et agréées par le Comité de Crédit.

Les taux appliqués sont soit des taux fixes soit des taux révisables.

Le remboursement des prêts FEC s'effectue au moyen de versements annuels, comprenant principal et intérêts.

#### Prise de décision

La Direction des Risques et Contrôle Permanent se charge de l'agrément du projet à financer et apprécie le niveau de risque encouru par l'octroi du nouveau crédit ainsi que la capacité du client à mener à bien son projet.

Le Comité de Crédit décide de l'octroi du prêt. Ce dernier est autorisé par un arrêté conjoint signé par les Ministres de l'Intérieur et de l'Économie et des Finances.

#### Processus de gestion du risque de crédit

A la réception d'une demande de financement d'un projet et en fonction de sa taille, le Pôle Opérations, procède à l'évaluation du projet et à l'analyse de la qualité financière du client.

L'évaluation du projet à financer repose sur une connaissance approfondie du client, de la nature de l'investissement à réaliser et du montage financier mis en place.

L'évaluation de la solvabilité des Collectivités Territoriales (CT) est réalisée par le biais d'une analyse rétrospective de la situation financière de la CT conjuguée à une analyse prospective, et ce à partir des données budgétaires des états de gestion approuvés et des données du budget prévisionnel de l'année en cours. S'ajoutant à cela les engagements financiers futurs en s'appuyant sur tout document permettant d'approfondir l'évaluation financière de la contrepartie et d'apprécier le niveau de risque encouru par l'octroi du nouveau crédit.

Préalablement à tout agrément de prêt, la Direction des Risques et Contrôle Permanent se charge d'apprécier le niveau de risque encouru par l'octroi du nouveau crédit en se basant sur :

- l'analyse du contenu du dossier-client : données générales et juridiques, données financières et techniques ;
- l'analyse de la situation financière rétrospective et prospective du client, ce qui permet de déterminer la qualité financière intrinsèque de celui-ci et d'apprécier divers ratios d'endettement, de solvabilité ainsi que la capacité d'autofinancement ;
- l'appréciation de la qualité du client sur la base de l'historique des remboursements des prêts déjà contractés et de la situation de ses arriérés vis-à-vis du FEC ;
- l'appréciation de l'évaluation du projet sur la base de ratios techniques communément admis par type de projets ;
- le jugement de la nécessité d'assortir, le prêt à consentir à la fourniture de garanties et la proposition des mesures de correction de risque à mettre en place.

#### Les conditions générales d'octroi de prêts

Au même titre que les autres dettes des CT, les annuités d'emprunt FEC sont assorties de l'obligation légale d'inscription dans leurs budgets.

Les contrats de prêts FEC prévoient :

- une clause suspensive des décaissements en cas de détérioration de la situation financière de l'emprunteur ;
- une clause suspensive des décaissements en cas de retard de paiement dépassant 30 jours.

#### Profil de solvabilité

A fin décembre 2025 :

Les risques nets pondérés supportés par le FEC se sont établis à 7 671 223 Milliers de DH et sont constitués à hauteur de 84% du risque de crédit et de 16% du risque opérationnel.

Dans le respect des exigences prudentielles, le ratio de solvabilité s'est établi à 85,89%, tandis que le ratio Tier One s'est affiché à 72,85%, reflétant ainsi le bon niveau de solvabilité de l'Institution.

#### Analyse du portefeuille de crédit

Les créances sur la clientèle, constituées de 99,9% de créances sur les CT, ont totalisé 27 620 519 Milliers de DH au 31 décembre 2025.

Les engagements de financement donnés par le FEC en faveur de la clientèle ont atteint 5 817 512 Milliers de DH au 31 décembre 2025.

L'analyse de la situation des engagements en hors bilan, arrêtée au 31 décembre 2025, fait ressortir que 68,49% du volume global correspond à des prêts récents engagés depuis moins de 3 ans.

#### Provisions, politique de provisionnement et couverture des risques de crédit

Le Département Comptabilité & Reporting se charge du processus de classement et de provisionnement des créances en souffrance.

Les créances sur les CT sont affectées d'un taux de pondération de 20%.

La politique de classification et de provisionnement est conforme aux dispositions de la circulaire n°19/G/2002 de Bank Al-Maghrib.

## Coefficient Maximum de Division Des Risques (CMDR)

Le FEC veille en permanence au respect du rapport maximum de 20% entre le total des risques encourus sur un même client et ses fonds propres.

Dans le cadre des demandes de financement, les entités opérationnelles ainsi que la Direction des Risques et Contrôle Permanent s'assurent du respect du coefficient maximum de division des risques.

Le coefficient maximum de division des risques s'établit, selon les modalités de la circulaire n°08/G/2012 de Bank Al-Maghrib à 7,89% à fin décembre 2025, se situant ainsi en dessous du seuil réglementaire fixé par Bank Al-Maghrib.

En application de la directive n°2/G/2010 de Bank Al-Maghrib, relative à la pratique des stress tests et dans le but de renforcer les outils de mesure et d'appréciation du risque crédit, des stress tests ont été effectués afin d'évaluer le degré d'aversion du FEC à ce risque.

Les résultats issus des stress tests minimaux au sens de ladite directive, incorporant des changements potentiels dans la composition du portefeuille du FEC, témoignent de la capacité de résistance du FEC au risque crédit. Le FEC affiche dans l'ensemble des scénarii un ratio de solvabilité supérieur au seuil réglementaire et un taux des créances en souffrance ne dépassant pas 1%.

## 2.2. Gestion Actif/Passif

### Responsables de la gestion Actif/Passif

La gestion des risques ALM est assurée au sein du Pôle Finance par le Département ALM et Contrôle de Gestion relevant de la Direction Financière.

Le Comité ALCO, présidé par le Gouverneur, Directeur Général du FEC, se charge du suivi transversal et collégial des risques financiers auxquels est exposée l'Institution et de l'examen des décisions qui affecteraient la gestion Actif-Passif.

### Gestion Actif/Passif

Le FEC a mis en place un dispositif de pilotage des risques bilanciaux tels que les risques de liquidité, de taux d'intérêt et de change, de telle sorte à pouvoir suivre leur évolution de manière continue en fonction de la tendance des marchés financiers, et de l'activité de la Banque.

Afin de préserver les équilibres financiers de la Banque, le dispositif ALM veille à :

- assurer un niveau de liquidité suffisant, permettant à la Banque de faire face à ses obligations à tout moment en la mettant à l'abri d'une crise éventuelle ;
- s'assurer que le risque inhérent aux positions de change ne vienne diminuer la marge bénéficiaire de la Banque ;
- assurer la stabilité des résultats contre les variations des taux d'intérêt, en préservant la marge d'intérêt et en optimisant la valeur économique des fonds propres ;
- orienter la stratégie de la Banque en matière de refinancement.

### Risque de Liquidité

Le risque de liquidité se définit comme étant le risque pour la Banque de ne pas pouvoir s'acquitter, dans des conditions normales, de ses engagements à leur échéance.

Le FEC peut être exposé au risque de liquidité qui peut se présenter sous l'une des formes suivantes :

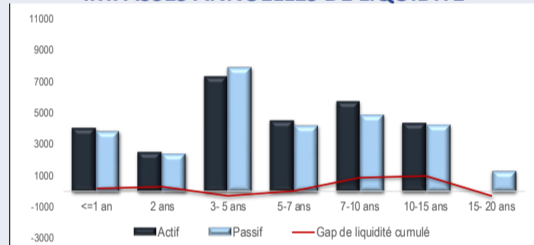
- L'incapacité de l'établissement de lever les fonds nécessaires pour faire face à des situations inattendues à court terme, notamment un tirage important des engagements de financement donnés aux CT ;
- Le non-adossement des actifs et passifs ou le financement des actifs à moyen et long termes par des passifs à court terme.

Approche retenue dans le calcul des Gaps de liquidité :

La mesure de ce risque est basée sur des éléments de bilan à une date d'arrêt donnée, classés selon leur durée résiduelle, et sur lesquels sont appliquées les lois d'écoulement et conventions ALM. L'impasse statique en flux permet de déterminer l'excédent ou le besoin de ressources à moyen/long termes dans l'hypothèse de l'absence de production nouvelle d'actifs et de passifs.

Au 31 décembre 2025, le profil des impasses de liquidité se présente comme suit :

IMPASSES ANNUELLES DE LIQUIDITÉ



### Gestion du Risque de Taux d'intérêt (IRRBB)

Le risque de taux d'intérêt correspond à la sensibilité du bilan par rapport aux mouvements futurs des taux d'intérêt. L'appréciation de ce risque s'effectue à travers un ensemble de simulations de stress tests, notamment dans le cadre des six scénarii réglementaires suivants :

**Scénario 1** : Déplacement de la courbe des taux d'intérêt à la hausse (+200 bps) ;

**Scénario 2** : Déplacement parallèle de la courbe des taux d'intérêt à la baisse (-200 bps) ;

**Scénario 3** : Hausse des taux courts ;

**Scénario 4** : Baisse des taux courts ;

**Scénario 5** : Aplatissement de la courbe des taux ;

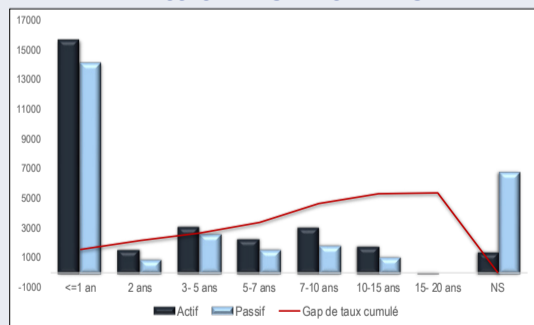
**Scénario 6** : Pentification de la courbe des taux.

L'analyse et l'évaluation des risques de taux d'intérêt obéissent à une double logique à savoir la préservation de la marge d'intérêt et de la valeur économique des fonds propres.

La Banque a opté pour l'approche dite méthode des échéances en mode statique. Cette approche consiste à écouler toutes les positions du bilan en statique en fonction de leurs caractéristiques contractuelles ou conventionnelles.

Les impasses de taux en flux se présentent au 31 décembre 2025, comme suit :

IMPASSES ANNUELLES DE TAUX



L'impact des scénarii réglementaires est de 10,60% sur la marge d'intérêt nette prévisionnelle (scénario 1) et de 11,08% sur la valeur économique des fonds propres (scénario 1).

### Risque de Change

Afin d'être immunisé contre le risque de change, le FEC a mis en place une couverture parfaite et intégrale et ce, à l'occasion des tirages effectués à compter de l'exercice 2019 sur les lignes de crédit contractées auprès des bailleurs de fonds étrangers.

Pour rappel, la couverture du risque de change afférent à la majorité des emprunts extérieurs mobilisés par le FEC au cours des années 90, est prise en charge par l'Etat (Ministère de l'Economie et des Finances / Direction du Trésor et des Finances Extérieures) moyennant rémunération, dans le cadre d'un système propre à chaque ligne de prêt.

### 2.3. Risques Opérationnels

Au cours des dernières années et conformément aux dispositions de Bank Al-Maghrib et aux principes de bonne gouvernance, le FEC a mis en place un dispositif de contrôle interne évolutif qui permet :

- d'assurer la fiabilité et l'intégrité des informations financières et comptables produites ;
- de s'assurer que les opérations sont réalisées conformément aux lois et règlements en vigueur et selon les orientations et normes de gestion définies par l'Organe de Direction et l'Organe d'Administration ;
- de prévenir et de maîtriser les risques liés à son activité à travers des procédures bien définies et régulièrement contrôlées.

La Direction Générale supervise le dispositif de gestion des risques opérationnels et assure le suivi des actions entreprises pour son renforcement.

### Cadre Général

Le FEC a entrepris plusieurs actions pour le renforcement du dispositif de contrôle interne et la mise en place du socle nécessaire pour la construction d'un dispositif de gestion des risques opérationnels robuste et pérenne adossé aux meilleures pratiques et conforme aux exigences réglementaires :

### » Mécanisme de délégations de signatures

Le FEC a mis en place un mécanisme évolué de délégations de signatures, basé sur une définition précise des pouvoirs et une délimitation claire des responsabilités. Ce mécanisme répond aux principes suivants :

- Le principe de double signature est obligatoire pour toutes les opérations affectant les comptes du FEC ou d'autres éléments de son actif ;
- La séparation entre l'initiation et l'exécution d'une part, et le contrôle d'autre part ;
- Les remplacements sont systématiquement prévus en cas d'absence ou d'empêchement d'une personne de sorte à assurer la continuité de service.

### » Manuel de procédures générales

Le FEC dispose d'un manuel de procédures générales couvrant l'ensemble des processus fonctionnels structurés autour des domaines Pilotage, Opérationnel et Support. La cartographie des processus a été élaborée conformément aux exigences de la norme qualité ISO 9001. Par ailleurs, l'utilisation d'un outil de modélisation garantit un référentiel unique des procédures, structuré, centralisé et accessible par les collaborateurs du FEC à travers un portail intranet. Ce référentiel fait l'objet de revues régulières afin de se conformer, notamment aux évolutions réglementaires, organisationnelles, opérationnelles et à celles relatives aux systèmes d'information.

Dans le cadre de la démarche d'amélioration continue engagée par l'Institution, la plateforme supportant les processus et procédures a fait l'objet, d'une migration vers la dernière version du logiciel MEGA HOPEX, conforme au standard international BPMN (Business Process Model and Notation), afin de renforcer la performance et la pérennité de ce dispositif.

### » Manuel de procédures et d'organisation comptable

Le FEC est doté d'un manuel de procédures et d'organisation comptable permettant de s'assurer que :

- toutes les opérations réalisées par le FEC sont fidèlement traduites en enregistrements comptables ;
- tous les enregistrements sont conformes au Plan Comptable des Etablissements de Crédit et à la réglementation en vigueur ;
- toutes les informations financières et comptables diffusées en interne et externe sont fiables, complètes et intelligibles pour ses utilisateurs.

### » Manuel de contrôle interne

Conformément à la réglementation en vigueur et aux meilleures pratiques en la matière, le FEC est doté d'un manuel de contrôle interne lui permettant de veiller à la régularité et à la bonne application des procédures mises en place ainsi qu'à la formalisation des points de contrôle. Ce manuel est soumis à un processus de révision visant à garantir sa conformité aux exigences réglementaires en vigueur et son alignement avec l'évolution du dispositif de contrôle interne, des activités et du profil de risque de l'établissement.

### » Plan de Continuité d'Activité

Conformément aux dispositions de la circulaire n°4/W/2014 du Wali de Bank Al-Maghrib, relative au contrôle interne des établissements de crédit et de la directive n°47/G/2007 de Bank Al-Maghrib, relative au plan de continuité de l'activité au sein des établissements de crédit, le FEC dispose d'un Plan de Continuité d'Activité (PCA), qui a été approuvé par le Conseil d'Administration. Le PCA permet au FEC d'assurer le fonctionnement de la Banque en mode dégradé ainsi que la reprise des activités, et ce, selon divers scénarii de crise.

La mise en œuvre du PCA du FEC a porté notamment sur la mise en place des :

- Dispositifs de continuité du Système d'Information ;
- Dispositifs de continuité logistique ;
- Dispositifs de continuité des ressources humaines ;
- Dispositifs de continuité des opérations.

Afin d'assurer le maintien opérationnel des dispositifs mis en place, le corpus documentaire du PCA (Etude de criticité, Stratégie de continuité, Procédures, Plan de communication...) est mis à jour régulièrement. Dans ce cadre, des sessions de sensibilisation portant sur les exigences réglementaires ainsi que sur les enjeux et les bonnes pratiques en matière de continuité d'activité ont été organisées au profit de l'ensemble des collaborateurs.

De même, le plan de maintenance opérationnelle du PCA du FEC est en cours de renforcement.

Par ailleurs, le FEC continue à assurer une veille permanente quant à la survenance de tout événement pouvant nécessiter l'activation de son PCA, afin de garantir la continuité de l'activité et des services de la Banque ainsi que la sécurité de ses collaborateurs. En l'absence d'incident nécessitant son activation, le PCA du FEC n'a pas été activé au cours de l'exercice 2025.

De plus, et dans le cadre d'une démarche d'amélioration continue, visant à renforcer la conformité réglementaire, la résilience organisationnelle et l'efficacité opérationnelle du dispositif, et en cohérence avec les textes en vigueur ainsi que les normes et les bonnes pratiques en matière de management de la continuité d'activité, il sera procédé à la mise à niveau du PCA du FEC, par le recours à un cabinet spécialisé dans ce domaine.

### Gestion des risques opérationnels

Le FEC est doté d'une cartographie des risques opérationnels en s'appuyant sur la typologie Bâle II et dont la mise à jour s'effectue annuellement. Cette cartographie couvre les processus relevant des domaines crédit, support et systèmes d'information et permet de cibler les processus nécessitant une surveillance particulière ou renforcée.

Le dispositif de gestion des risques opérationnels déployé au FEC, dans le cadre de la réforme Bâle II et en application de la Directive n°29/G/2007 émise par Bank Al-Maghrib, permet l'identification, l'évaluation des risques opérationnels ainsi que le suivi des plans d'actions arrêtés pour les risques majeurs identifiés. Ce dispositif a été complété en 2011 par une base de collecte des incidents qui permet de dégager une vision objective des risques encourus et la réévaluation de ces risques par les résultats de la collecte des incidents opérationnels.

Le dispositif de gestion des risques opérationnels est entièrement automatisé suite au déploiement d'une application SI, permettant d'assurer :

- l'identification, l'évaluation et la surveillance des risques opérationnels à travers la cartographie des risques ;
- la conciliation de la cartographie des risques avec le manuel des procédures générales ;
- le suivi des plans d'actions arrêtés pour les risques majeurs identifiés ;
- la collecte des incidents liés aux risques opérationnels.

### Organisation

Sur le volet organisationnel, le pilotage du dispositif de gestion du risque opérationnel est assuré par la Direction des Risques et Contrôle Permanent. Cette dernière s'appuie sur des correspondants risques opérationnels (CRO) au niveau des entités Métiers et Supports.

Ces CRO se chargent de la remontée d'incidents opérationnels, de l'analyse de la base de collecte de ces incidents et de la mise en œuvre des plans d'action de couverture des risques majeurs.

A cet effet, une procédure de collecte et de remontée des incidents opérationnels ainsi qu'une fiche de déclaration de la survenance d'un incident opérationnel ont été élaborées et mises à la disposition des CRO afin d'outiller la démarche de collecte et de remontée des incidents.

La gouvernance des risques opérationnels est assurée par le Comité des Risques Interne.

### Couverture des risques opérationnels

Conformément aux dispositions réglementaires relatives aux exigences minimales en fonds propres, le FEC procède depuis Décembre 2011 à la couverture des risques opérationnels.

L'exigence en fonds propres pour la couverture des risques opérationnels est calculée selon l'approche "indicateur de base", soit égale à 15% de la moyenne du produit net bancaire, calculée sur les 3 dernières années.

### 2.4. Risques de Non-Conformité

Conformément aux dispositions de la directive de Bank Al-Maghrib n°49/G/2007 relative à la fonction «Conformité» du 31 août 2007, le FEC s'est doté d'une politique et d'une charte de conformité.

Rattachée directement à la Direction Générale, la fonction «Conformité» est assurée par le Directeur Juridique, Conformité et Gouvernance. Cette fonction est principalement chargée du suivi du risque de non-conformité, défini comme étant le risque d'exposition d'un établissement à un risque de réputation, de pertes financières ou de sanctions en raison de l'inobservation des dispositions légales et réglementaires, des normes et pratiques applicables à ses activités ou des codes de conduite.

Le dispositif de gestion des risques de non-conformité au FEC est constitué d'un ensemble de politiques, chartes et procédures de contrôle, permettant la maîtrise des risques de non-conformité du FEC.



AC9, Rue Al Maysse, Secteur 15,  
Hay Ryad 10100 – Rabat  
Maroc

## Coopers Audit

83, Avenue Hassan II  
Casablanca  
Maroc

### FONDS D'EQUIPEMENT COMMUNAL

#### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DES COMPTES SOCIAUX

#### EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du Fonds d'Equipelement Communal comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et une sélection de l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2025. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 6 603 808 KMAD, dont un bénéfice net de 362 997 KMAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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 provisoire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel du fonds 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 provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds d'Equipelement Communal établis au 31 décembre 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 27 mars 2026

#### Les Commissaires aux Comptes

**BDO S.A.**



**Moutai CHAOUKI**  
Associé

BDO S.A.  
Audit - Tax & Advisory  
23, rue Lamartinière - Quartier Océan 20410 Casablanca  
Téléphone : 212 5 22 20 33 04 / 15  
Télécopie : 212 5 22 20 33 05  
ICE : 001828804000091

**Coopers Audit Maroc S.A**



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

**Abdellah LAGHCHAOUI**  
Associé

FONDS  
D'EQUIPEMENT  
COMMUNAL  
صندوق التجهيز  
الجماعي

F  
E  
C



Fonds d'Equipelement Communal  
Espace Oudayas, angle avenue Annakhil and avenue Ben Barka  
B.P. 2175 - Hay Ryad 10 100 - Rabat - Morocco  
Phone: +212 (0) 537 56 60 90 to 93 - Fax: +212 (0) 537 56 60 94

[www.fec.ma](http://www.fec.ma)