

SAHAM BANK
سهام بنك



RÉSULTATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2026

COMMUNIQUÉ FINANCIER - RÉSULTATS JUIN 2026

UNE EXPÉRIENCE CLIENT TRANSFORMÉE ET DIGITALISÉE : NOTRE ACCÉLÉRATEUR DE CROISSANCE

Le Conseil de Surveillance de Saham Bank s'est réuni le 24 septembre 2026, sous la présidence de Monsieur Moulay Hafid ELALAMY pour examiner l'activité et les comptes arrêtés au 30 juin 2026.

UN PREMIER SEMESTRE PORTÉ PAR UN BUSINESS MODÈLE ROBUSTE PERMETTANT D’AFFICHER UN PNB CONSOLIDÉ

Le Produit Net Bancaire consolidé s'établit à **3 360 MMAD** au premier semestre 2026, en progression de **+8,5 %**. Cette performance est portée par l'ensemble des métiers du Groupe.

La marge d'intérêt s'établit à **2 131 MMAD (+6,5 %)** soutenue par le développement de l'activité de financement et la bonne résilience de la marge commerciale, les commissions progressent à **962 MMAD (+12,9 %)** reflétant le renforcement des services à valeur ajoutée proposés par la Banque, le résultat des opérations de marché atteint quant à lui **131 MMAD (+4,8 %)** dans un contexte de pression sur les taux.

Cette dynamique se reflète également dans les performances sociales de la Banque. Le Produit Net Bancaire social progresse de **+10,3 %** pour atteindre **2 938 MMAD**, appuyé par une activité commerciale soutenue, marquée par une croissance des crédits clientèle de **+8,1 %** et une progression des dépôts clientèle de **+4,4 %**.

Le coefficient d'exploitation s'améliore de **-1,4 point** pour s'établir à **47,8 %**, traduisant la capacité du Groupe à générer une croissance rentable accompagnée par une progression contenue des charges tout en finançant des transformations stratégiques et ambitieuses.

Le Résultat Net Part du Groupe ressort à **927 MMAD**, en hausse de **+15,5 %**, bénéficiant de la progression de l'ensemble des métiers de la Banque et des filiales spécialisées avec une gestion rigoureuse des risques et des charges.

Chiffres clés - Consolidé (en MMAD)	Juin 2026	Var Y-o-Y
⬆️ Capitaux Propres	17 267	+2,0%
⬆️ Produit Net Bancaire	3 360	+8,5%
⬆️ Résultat Net Part du Groupe	927	+15,5%
⬇️ Coefficient d'exploitation	47,8%	-1,4%

Chiffres clés - Social (en MMAD)	Juin 2026	Var Y-o-Y
⬆️ Produit Net Bancaire	2 938	+10,3%
⬆️ Crédits*	88 703	+8,1%
⬆️ Dépôts*	88 038	+4,4%

*Hors pensions et hors certificats de dépôts

ÊTRE LA BANQUE DE RÉFÉRENCE POUR LES PETITES ET MOYENNES ENTREPRISES

Au cours du premier semestre 2026, Saham Bank a poursuivi l'exécution de sa feuille de route stratégique en affirmant son orientation vers les petites et moyennes entreprises du Royaume, avec l'ambition de devenir leur partenaire bancaire de référence. Saham Bank place la satisfaction client au cœur de son modèle relationnel et renforce sa proximité à travers une organisation

À propos de Saham Bank

Le Groupe Saham Bank, présent au Maroc depuis plus d'un siècle, s'est progressivement imposé en tant qu'acteur financier national de premier plan, grâce à la diversité de ses métiers et aux synergies nouées avec ses filiales spécialisées. Année après année, la banque s'est attachée à étoffer sa gamme de produits et renforcer sa proposition de valeur, pour installer une relation privilégiée avec ses clients Particuliers, Professionnels et Entreprises, fondée sur l'expertise, le conseil et la proximité. La Banque accompagne les particuliers, professionnels et entreprises à travers une offre complète de solutions financières, portée par un réseau de près de 278 agences, de 13 filiales et par l'engagement de plus de 3 000 collaborateurs.

dédiée et des solutions adaptées, telles que la refonte du parcours d'entrée en relation Entreprises, qui permet désormais l'ouverture d'un compte en 30 minutes, avec un accès immédiat aux services bancaires.

La Banque déploie également son application mobile **MyBusiness** et un centre relation client avec un canal téléphonique dédié à la PME, offrant une expérience simple et fluide.

Dans le cadre de son initiative **@GreenbySahamBank**, la banque accompagne les PME dans leur transition énergétique et leur décarbonation, en proposant des solutions concrètes pour soutenir leur compétitivité face aux nouvelles exigences internationales, notamment pour les clients exportateurs.

UNE STRATÉGIE ESG RECONNUE ET RÉCOMPENSÉE À L'INTERNATIONAL

Saham Bank a été élue **« Most Sustainable Bank - Morocco 2026 »** dans le cadre des World Finance Banking Awards, une distinction internationale qui consacre l'intégration de la durabilité au cœur de son modèle d'affaires ainsi que les actions engagées pour accompagner les transformations économiques, environnementales et sociales du Maroc.

Cet engagement se traduit par le soutien à des projets dans les énergies renouvelables et la gestion durable de l'eau, ainsi que par le développement d'une offre dédiée, associant financement, conseil et accès aux dispositifs incitatifs en partenariat également avec des institutions internationales telles que la BERD et la SFI.

Saham Bank met ainsi en œuvre une stratégie ESG globale, qui couvre la gouvernance, le financement, la gestion des risques et affirme sa volonté de faire de la finance un levier concret de transformation et d'impact positif au bénéfice des entreprises, des territoires et de l'économie du Royaume du Maroc.

UNE ASSISE FINANCIÈRE ET PRUDENTIELLE SOLIDE POUR SOUTENIR LA CROISSANCE

Le Groupe continue d'afficher une structure financière particulièrement solide, illustrée par un ratio de solvabilité de **14,10 %** et un ratio CET1 de **13,72 %** au 30 juin 2026 nettement supérieurs aux exigences réglementaires.

Cette solidité financière renforce la capacité du Groupe à accompagner durablement le financement de l'économie et le développement de ses clients tout en préservant une gestion prudente des risques.

DES PERSPECTIVES FAVORABLES

Fort des réalisations du premier semestre 2026, Saham Bank confirme la bonne exécution de son plan stratégique et la solidité de sa trajectoire de développement.

Le Groupe entend maintenir cette dynamique au second semestre en accélérant ses investissements dans l'innovation et la digitalisation, en améliorant en continu l'expérience client, et en consolidant son positionnement stratégique ainsi que son efficacité opérationnelle.

1. NORMES ET PRINCIPES COMPTABLES IFRS

En application des normes et principes de l'IASB (International Accounting Standards Board), le Groupe Saham Bank a établi ses comptes consolidés au titre de l'exercice clos le 30 juin 2026 en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) applicable à cette date.

1. CONSOLIDATION

Périmètre de consolidation :

Entrent dans le périmètre de consolidation les entités contrôlées (Contrôle ou contrôle conjoint) ou sous influence notable. Il n'est pas fixé de seuils chiffrés d'exclusion dans les normes, l'appréciation de la matérialité doit se faire conformément aux normes IFRS.

La nature du contrôle détermine la méthode de consolidation à savoir : Intégration globale pour les entités contrôlées selon la norme IFRS 10 « Etats financiers consolidés » et la mise en équivalence pour les entreprises associées et les coentreprises selon les normes IFRS 11 « Partenariats » et IAS 28 « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises ».

Ainsi, l'information est significative si son omission ou son inexactitude peut influencer les décisions économiques que les utilisateurs prennent sur la base des états financiers. L'importance relative dépend de la taille de l'élément ou de l'erreur, jugée dans les circonstances particulières de son omission ou de son inexactitude.

Exclusion du périmètre :

Deux cas d'exception existent :

- La détention en vue de revente ultérieure à un horizon maximum fixé à 12 mois,
- L'existence de restrictions sévères et durables qui limitent la capacité à transférer des fonds à l'investisseur,
- Le caractère significatif.

Regroupements d'entreprises :

Le Groupe Saham Bank n'a pas effectué de regroupement courant 2008. Conformément aux dispositions de la norme IFRS 1, le Groupe a décidé de ne pas retraiter les regroupements d'entreprises antérieurs au 31/12/06.

Options retenues :

Le Groupe Saham Bank applique un ensemble de seuils pour inclure certaines entités dans le périmètre de consolidation :

Filiales intégrées globalement : Pour être intégrée globalement, une entité doit satisfaire aux critères suivants :

- Le Groupe Saham Bank détient le pouvoir sur l'entité (capacité de diriger ses activités pertinentes, à savoir celles qui ont une incidence importante sur les rendements de l'entité) ;
- Droits de contrôle > 40 % ;
- Total bilan > 0,1 % de celui de l'activité agrégée du Groupe Saham Bank.

Filiales mises en équivalence : Pour être mise en équivalence, une entité doit satisfaire aux critères suivants :

- Le Groupe Saham Bank n'a pas la capacité de diriger ses activités pertinentes, à savoir celles qui ont une incidence importante sur les rendements de l'entité ;
- Droit de contrôle compris entre 15 % et 40 % ;
- Part dans la situation nette > 0,5 % des capitaux propres de l'activité agrégée ;
- Total bilan > 0,1 % de celui de l'activité agrégée.

Le Groupe SAHAM BANK ne dispose pas d'entité ad hoc.

Faits marquants :

Le périmètre de consolidation du Groupe Saham Bank n'a pas connu de variations par rapport à l'exercice précédent.

2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Une immobilisation corporelle est un actif matériel contrôlé et possédé pour la fourniture de services ou pour les tâches administratives propres à la banque. En plus de la nature de la dépense qui reste déterminante pour son passage en immobilisation (au lieu de charge), il y a lieu de tenir compte de la possibilité d'inventorier le bien en question et ce durant toute sa durée d'existence à l'actif de la banque.

Évaluation initiale :

Les immobilisations sont inscrites au bilan au coût d'acquisition qui se compose du prix d'achat, les droits de douane et autres impôts et taxes non récupérables, les réductions commerciales obtenues, des taxes légalement récupérables, les frais de transports, les frais de transit, les frais d'assurance, les charges d'installation qui sont nécessaires à la mise en état d'utilisation du bien en question....

Sont exclus du coût d'acquisition les droits de mutation, les honoraires et commissions et les frais d'actes.

Évaluation postérieure :

Modèle du coût :

Après sa comptabilisation initiale, un actif corporel est comptabilisé à son coût (ou valeur initiale) après diminution du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur éventuelles.

Amortissement :

Approches par composants : chaque composant d'une immobilisation dont le coût est significatif par rapport au coût total de l'immobilisation doit être amorti séparément.

Base amortissable : coût d'un actif diminué de sa valeur résiduelle.

Valeur résiduelle : le montant estimé qu'une entité obtiendrait actuellement de la sortie de l'actif, après déduction des coûts estimés, si l'actif avait déjà l'âge et se trouvait déjà dans l'état prévu à la fin de sa durée d'utilité.

Durée d'amortissement (durée d'utilité) : c'est soit la période pendant laquelle l'entité s'attend à utiliser un actif, soit le nombre d'unités de production ou d'unités similaires que l'entité s'attend à obtenir de l'actif. Le mode d'amortissement utilisé par le Groupe Saham Bank est le linéaire.

Options retenues :

Les options retenues portent principalement sur l'adoption de l'approche par composants, le changement au niveau de la durée d'amortissement, et l'adoption du coût amorti.

Modèle d'évaluation :

Le Groupe Saham Bank n'a pas opté pour la réévaluation périodique de ses immeubles d'exploitations.

Valeur résiduelle :

Les normes préconisent la prise en compte d'une valeur résiduelle pour chaque immobilisation.

Le montant amortissable de l'actif est son coût diminué de sa valeur résiduelle.

La valeur résiduelle des différentes immobilisations est considérée comme nulle.

Frais d'acquisition :

- Les frais d'acquisition des immobilisations comprennent exclusivement :
- Les droits de mutation (droits d'enregistrement, de conservation foncière...),
 - Les honoraires ou commissions hors les honoraires d'architecte,
 - Les frais d'actes.

À l'exclusion des frais de transport, d'installation et de montage ainsi que les honoraires d'architecte qui sont compris dans la valeur d'entrée des immobilisations concernées.

Pour la période précédente à 2012, les frais d'acquisition sont forfaitairement inclus dans le coût des immobilisations corporelles concernées (terrains et constructions) sur la base le cas échéant, d'une statistique. D'autres frais tels que les honoraires et les droits de mutation sont incorporés dans le coût des immobilisations.

Les frais d'acquisition sont constatés au réel à la suite de l'inventaire physique des immobilisations SAHAM BANK, et intégrés à la valeur brute des immeubles et terrains, subissant ainsi l'amortissement du bien auquel ils sont rattachés.

Coût d'emprunt :

Le Groupe Saham Bank n'a pas opté pour la capitalisation des coûts d'emprunt étant donné qu'aucun emprunt n'est adossé à l'acquisition d'une immobilisation.

Approche par composants :

La méthode de reconstitution du coût historique, à partir des factures, a été adoptée pour l'application de l'approche par composants, d'où :

- Affectation du coût historique par composant, s'il y a lieu.
- Distinction entre part terrain et construction.
- Calcul des amortissements en tenant compte des durées et taux d'amortissements retenus pour l'application des normes.
- Retraitement par les capitaux propres du différentiel d'amortissements.

Compte tenu de la nature de l'activité du Groupe Saham Bank, l'approche par composants s'applique essentiellement aux immeubles. Les principaux composants sont :

Principaux composants	Durée d'utilité (annuelle)	Durée sociale (annuelle)
Gros-œuvres	50	25
Agencements	15	10
Ascenseurs	20	10
Façades	30	10
Installations techniques (climatisation)	12	10
Installations techniques (électricité)	25	10
Installations techniques (groupes électrogènes)	30	10
Installations techniques (GTB)	15	10
Installations techniques (autres)	15	10

3. IMMEUBLES DE PLACEMENT

Un bien immobilier détenu par le propriétaire (ou par le preneur dans le cadre d'un contrat de location-financement) pour en tirer des loyers ou pour valoriser le capital ou les deux.

Options retenues :

Aucun actif ne satisfait aux conditions de classifications en immeuble de placement. Les immobilisations hors exploitations telles que : les centres de vacances et loisirs, les logements de fonction... font parties des immobilisations corporelles.

4. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Une immobilisation incorporelle est un actif non monétaire identifiable et sans substance physique, détenu en vue de son utilisation pour la production de biens et services, pour une location à des tiers ou à des fins administratives.

Immobilisations incorporelles générées en interne :

Un goodwill généré en interne ne peut jamais être reconnu en tant qu'actif. Le processus de production d'une immobilisation incorporelle comporte deux phases :

- **la recherche** : les dépenses sont passées en charge.
- **le développement** : les dépenses doivent être capitalisées lorsque certains critères sont réunis :
 - La faisabilité technique nécessaire à l'achèvement.
 - L'intention d'achever l'immobilisation incorporelle en vue de son utilisation ou de sa vente.
 - Sa capacité à utiliser ou à vendre l'immobilisation incorporelle.
 - La façon dont l'immobilisation incorporelle générera des avantages économiques futurs probables (existence d'un marché ou l'utilité en interne).
 - La disponibilité des ressources nécessaires à l'achèvement.
 - La capacité à évaluer de façon fiable les dépenses attribuables à l'immobilisation incorporelle au cours de son développement.

Si l'entité ne peut pas distinguer la phase de développement de la phase de recherche, tous les coûts passent en charges.

Évaluation postérieure :

Modèles d'évaluation :

À l'instar des immobilisations corporelles, deux modèles d'évaluation peuvent être appliqués :

Modèle du coût :

Comptabilisation au coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

Modèle de la réévaluation :

Comptabilisation pour le montant réévalué diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeurs ultérieures. Ce modèle ne peut être retenu que si les conditions suivantes sont réunies :

- Juste valeur déterminée par référence à un marché actif.
- Les réévaluations régulières.
- Tous les actifs d'une même catégorie doivent être réévalués sauf s'il n'existe pas de marché actif.

Amortissement :

Mode d'amortissement :

Le mode d'amortissement doit traduire le rythme de consommation des avantages économiques de l'actif. Le mode linéaire doit être utilisé si un autre rythme ne peut être déterminé de façon fiable.

Une immobilisation à durée d'utilité indéterminée n'est pas amortie.

Une immobilisation à durée d'utilité finie doit être amortie sur cette dernière.

La durée et le mode d'amortissement doivent être réexaminés au minimum à la clôture de chaque exercice.

Pertes de valeur :

Un test de dépréciation doit être pratiqué à chaque fois qu'un indicateur de perte de valeur est identifié et à chaque clôture d'exercice pour les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée.

Options retenues :

Les immobilisations incorporelles du Groupe Saham Bank sont évaluées à leur coût amorti.

Le taux d'amortissement retenu est celui appliqué en social.

La valeur résiduelle est estimée comme nulle.

Les dépenses engagées dans le cadre des projets informatiques sont traitées dans les comptes sociaux selon deux :

- Phase de recherche : les dépenses sont considérées comme charges.
- Phase de développement : les dépenses sont immobilisées.

5. CONTRATS DE LOCATION

La norme IFRS 16 « contrats de location » remplace la norme IAS 17 à compter du 1er Janvier 2019. Elle modifie la comptabilisation des contrats de location, plus particulièrement dans les états financiers du preneur, avec des incidences très limitées pour les bailleurs.

PRINCIPES COMPTABLES DE LA NORME IFRS 16

Un contrat de location est un accord par lequel le bailleur cède au preneur pour une période déterminée, le droit d'utilisation d'un actif en échange d'un paiement ou d'une série de paiements.

Options retenues

MODALITÉS DE TRANSITION

Pour la première application de la norme IFRS16, le Groupe Saham Bank a choisi de mettre en œuvre l'approche rétrospective modifiée par la norme.

Au 1er janvier 2019, le montant de la dette locative sur les contrats en cours est calculé en actualisant les loyers résiduels avec les taux en vigueur à cette date en tenant compte de la durée résiduelle estimées des contrats. Les droits d'utilisation correspondants sont constatés au bilan pour un montant égal à

celui de la dette locative. La première application de la norme IFRS 16 est donc sans incidence sur le montant des capitaux propres au 1er janvier 2019.

EXEMPTIONS

- Contrats de location à courte durée (inférieurs à 1 an),
- Contrats de location des biens de faible valeur.

DURÉE

- La durée retenue généralement pour les baux commerciaux est de 9 ans ;
- La durée retenue pour les contrats LLD est la durée contractuelle.

Taux d'actualisation

Le taux d'actualisation appliqué pour l'évaluation de la dette locative pour les contrats de location est le taux de refinancement sur le marché financier.

Comptabilisation chez le preneur :

Pour tout contrat de location, le preneur devra reconnaître à son bilan un actif représentatif du droit d'utilisation du bien loué et une dette représentative de l'obligation de paiement des loyers dans le compte de résultat, la charge d'amortissement de l'actif sera présentée séparément de la charge d'intérêt de la dette.

Comptabilisation chez le bailleur :

Le bailleur doit comptabiliser dans son bilan les actifs détenus en vertu d'un contrat de location financement et les présenter comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

Les paiements reçus doivent être répartis entre la partie en capital considérée comme un amortissement de la créance et la partie en intérêt représentant le paiement d'un taux effectif acquis ou à recevoir.

La comptabilisation des revenus financiers doit s'effectuer sur la base d'une formule traduisant un taux de rentabilité périodique constant sur l'encours d'investissement net restant du bailleur tel que défini dans le contrat de location.

Les entités exerçant l'activité du crédit-bail au niveau du Groupe sont Saham Leasing et Eqdom.

Le traitement comptable appliqué par le Groupe Saham Bank dans le cadre de la consolidation est conforme aux IFRS.

6. CLASSEMENT ET ÉVALUATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS SOUS IFRS9

Depuis le 1er janvier 2018, le Groupe Saham Bank applique la norme IFRS 9 qui définit, en remplacement de la norme IAS 39, de nouvelles règles de classement, d'évaluation des actifs et passifs financiers et une nouvelle méthodologie de dépréciation pour risque de crédit des actifs financiers et de provisionnement des engagements de financement et de garantie.

Les différences d'évaluation des actifs et passifs financiers résultant de la première application de la norme IFRS 9 au 1er janvier 2018 sont comptabilisées directement dans les capitaux propres à cette date.

6.1 CLASSEMENT DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS SOUS IFRS 9

La norme IFRS 9 prévoit 3 catégories d'actifs :

- Coût amorti : Le coût amorti par définition ne peut s'appliquer qu'aux instruments de dettes (prêts, créances et titres de dettes) que l'entreprise a l'intention de conserver jusqu'à son échéance permettant une stabilité du résultat.
- Juste valeur par résultat.
- Juste valeur par capitaux propres OCI.
- Instruments dettes en juste valeur par capitaux propres OCI recyclables.
- Instruments de capitaux propres en juste valeur par capitaux propres OCI non recyclables sur option irrévocable.

6.1.1 Critères de classement sous IFRS9

La classification IFRS 9 dépend de 2 critères cumulatifs :

Caractéristiques du produit (SPPI ou no SPPI) :

La norme IFRS 9 prévoit un test des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des instruments de dettes appelé « Test SPPI » afin de s'assurer que les flux de trésorerie du contrat correspondent uniquement à des remboursements du principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû. Dans le cas contraire, ces actifs devraient être classés en JV Résultat.

Le modèle de gestion suivi par l'entité pour la gestion des actifs financiers :

La norme IFRS 9 distingue trois modèles de gestion :

- Held To Collect contractual cash-flows (HTC) : la collecte des flux de trésorerie contractuels.
- Held To Collect and Sale (HTC&S) : la collecte des flux de trésorerie contractuels et la vente des actifs.
- Autre / vente (Held For Sale - HFS) : les autres intentions de gestion.

6.1.2 Instruments de capitaux propres

La norme IFRS 9 prévoit deux classements pour les instruments de capitaux propres :

- Juste valeur par résultat.
 - Juste valeur par capitaux propres OCI non recyclables sur option irrévocable.
- Les instruments de capitaux propres détenus à des fins de transactions sont affectés par défaut dans la juste valeur par résultats. L'option de la Juste valeur par capitaux propres OCI peut être appliquée « ligne à ligne » sur les instruments de capitaux propres détenus pour des fins autres que transactions.

6.1.3 Dérivés (hors couverture)

Aucun changement induit par la norme IFRS 9.

6.1.4 Passifs financiers sous IFRS 9

La norme IFRS 9 ne prévoit pas de changement de classement des passifs financiers par rapport à IAS39.

Les catégories comptables disponibles :

- Passif financier au coût amorti : Il s'agit du classement par défaut ;
- Passif financier à la juste valeur par résultat : instruments émis avec intention de « trading » ou instruments non basiques en option irrévocable.

6.2 DÉPRÉCIATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS SOUS IFRS 9

IFRS 9 propose un nouveau modèle de dépréciation basé sur l'estimation des pertes de crédit attendues (Expected Credit Losses ou ECL) et exige notamment que les entités comptabilisent une dépréciation des actifs financiers dès la date de comptabilisation initiale.

6.2.1 Principaux changements

Les principaux changements du passage des règles de dépréciation IAS39 à IFRS 9 sont :

- Le calcul des provisions sur les encours sains non sensibles ;
- Le « Forward looking » : il s'agit d'intégrer des données prospectives pour apprécier les paramètres de défaut ;
- La nécessité de suivre la dégradation du risque de crédit au cours de sa vie depuis l'origine au niveau contrat ;
- Un périmètre élargi des actifs financiers entrant dans le champ du calcul de la dépréciation.
- À chaque date de clôture, l'entité doit déterminer si le risque de crédit lié à un instrument financier a augmenté de façon importante depuis la comptabilisation initiale.

6.2.2 Modèle de dépréciation

Selon ce nouveau modèle de dépréciation, les actifs financiers (y compris les titres de dettes) sont classés en 3 catégories :

- **Bucket 1** : Créances saines dont le risque de crédit est faible sans dégradation depuis la comptabilisation initiale. La dépréciation est évaluée au montant des pertes attendues dans les 12 mois.
- **Bucket 2** : Créances dont le risque de crédit s'est détérioré de manière significative depuis la comptabilisation initiale. La dépréciation est évaluée au montant des pertes attendues sur toute la durée de vie des créances,
- **Bucket 3** : l'ensemble des actifs en défaut ou ceux dont la qualité du crédit sera détériorée au point que la recouvrabilité du principal est menacée. Le bucket 3 correspond au périmètre de la provision individuelle sous IAS 39.

Les instruments de capitaux propres sont évalués à la juste valeur à la date de clôture par résultat ou Juste valeur par capitaux propres OCI sur option irrévocable ligne à ligne.

6.2.3 Méthodologie de classification sur les périmètres Retail

La méthodologie de classification sur le périmètre Retail est réalisée à la « maille contrat » et se déroule en fonction des critères suivants :

- **Pour les impayés de crédits amortissables :**
 - Entre 31 et 89 jours de retard de paiement, l'engagement est classé en Bucket 2.
 - Au-delà de 90 jours retard de paiement, l'engagement est classé en Bucket 3.
- **Pour les dépassements d'autorisations de découvert :**
 - Entre 31 et 89 jours consécutifs de dépassement d'autorisation ou de débit non autorisé, l'engagement est classé en Bucket 2.
 - Au-delà de 90 jours consécutifs de dépassement d'autorisation ou de débit non autorisé, l'engagement est classé en Bucket 3.
- **Pour les restructurés sortis du défaut**, l'engagement est classé en Bucket 2 pendant 2 ans.

6.2.4 Méthodologie de classification sur les périmètres Non retail

Tout comme le Retail, la norme IFRS 9.2 introduit la classe « Sensible » (S2) pour les contreparties Non Retail dès lors qu'elles nécessitent une surveillance spécifique au vu de certains facteurs traduisant la détérioration de leur qualité de crédit.

L'évaluation de ce risque de crédit pour les contreparties Non Retail est réalisée à la « maille client » et se base sur plusieurs types de critères permettant de déterminer la Watchlist, base des contreparties sensibles Non Retail.

L'enjeu étant d'identifier rapidement les contreparties Non Retail en situation sensible avant qu'elles ne basculent en défaut et ainsi améliorer le taux de prédictivité du passage en défaut.

SAHAM BANK se base sur plusieurs critères pour décider du caractère sensible de la contrepartie :

- **Un critère qualitatif** : qui résulte de la relation commerciale directe avec le client (exemple : baisse significative des revenus, forte dépréciation de la valeur des actifs, dépassements répétés d'une autorisation de crédit, changement significatif de l'actionnariat ou de la direction de l'entreprise).
- **Des critères quantitatifs** discutés lors de comités des sensibles dont le but est de décider l'entrée/sortie en sensible des contreparties Non Retail.

7. LA JUSTE VALEUR

La norme IFRS 13 définit la juste valeur comme le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif dans une transaction ordonnée sur le marché principal à la date d'évaluation selon les conditions courantes du marché, que ce prix soit directement observable ou estimé en utilisant une autre technique d'évaluation.

IFRS 13 présente une hiérarchie des justes valeurs qui classe selon trois niveaux d'importance les données d'entrée des techniques d'évaluation utilisées pour déterminer la juste valeur. Cette hiérarchie place au plus haut niveau les prix cotés (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (données d'entrée de niveau 1), et au niveau le plus bas les données d'entrée non observables (données d'entrée de niveau 3).

Données d'entrée de niveau 1

Instruments valorisés par des prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (les actions cotées sur un marché actif, les obligations d'Etats ou d'entreprises qui bénéficient de cotations externes directes (cotations brokers/dealers), les instruments dérivés traités sur les marchés organisés (futures, options), les parts de fonds (y compris les OPCVM) dont la valeur liquidative est disponible en date d'arrêt des comptes.

Données d'entrée de niveau 2

Instruments valorisés à l'aide de données autres que les prix cotés visés au niveau 1 et qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) soit indirectement (à savoir des données dérivées de prix). Il s'agit d'instruments valorisés à l'aide d'un modèle financier basé sur des paramètres de marché. Cette catégorie comprend également la juste valeur des prêts et créances évalués au coût amorti au bilan et pour lesquels le risque de crédit de la contrepartie fait l'objet d'une cotation sous forme de Crédit Default Swap (CDS).

Données d'entrée de niveau 3

Instruments pour lesquels une part significative des données utilisées pour la valorisation ne sont pas basées sur des données observables de marché (données dites non observables).

Ainsi, les données d'entrée non observables doivent refléter les hypothèses que les intervenants du marché utiliseraient pour fixer le prix de l'actif ou du passif, y compris les hypothèses concernant le risque.

Au cours de l'exercice 2024, il n'y a pas eu de transferts entre les niveaux de juste valeur.

ÉVOLUTIONS NORMATIVES IFRS

Depuis le 01/01/2018, les nouvelles dispositions relatives aux dépréciations sont appliquées de manière rétrospective. Les impacts de l'application de la norme IFRS 9 chez le Groupe Saham Bank au 01/01/2018 ont été comptabilisés en contrepartie des réserves.

8. PROVISIONS

8.1 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Une provision pour risques et charges est un passif dont l'échéance ou le montant sont incertains.

Un passif est une obligation actuelle de l'entreprise résultant d'événements passés et dont l'extinction devrait se traduire pour l'entreprise par une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques.

Évaluation :

La norme IAS 37 retient la même méthode d'évaluation des provisions pour risques et charges que le référentiel comptable marocain. Ainsi le montant comptabilisé en provision doit être la meilleure estimation de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation actuelle à la date de clôture.

Critères de constitution d'une PRC :

- L'obligation actuelle envers un tiers.
- La forte probabilité de sortie de ressources pour éteindre l'obligation.
- La fiabilité de l'évaluation de cette sortie de ressource

Options retenues :

Un seuil de 1 MMAD est retenu pour l'analyse des provisions pour risques et charges ; l'actualisation est à effectuer si le montant est significatif.

Les provisions à caractères généraux et les provisions réglementées sont annulées.

8.2 IFRIC 21 « TAXES »

Cette interprétation de la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels » précise les conditions de comptabilisation d'une dette relative à des taxes prélevées par une autorité publique. Une entité doit comptabiliser cette dette uniquement lorsque le fait générateur tel que prévu par la législation se produit. Si l'obligation de payer la taxe naît de la réalisation progressive de l'activité, celle-ci doit être comptabilisée au fur et à mesure sur la même période. Enfin, si l'obligation de payer est générée par l'atteinte d'un certain seuil, le passif lié à cette taxe ne sera enregistré que lorsque le seuil sera atteint.

Les principales taxes qui ont donné lieu à un retraitement des états financiers pour la première application de cette interprétation ont été comptabilisées intégralement en résultat au 1^{er} janvier 2016.

8.3 IFRIC 23 « INCERTITUDES RELATIVES AUX TRAITEMENTS FISCAUX »

Cette interprétation clarifie les modalités de comptabilisation et d'évaluation de l'impôt sur les bénéfices lorsqu'une incertitude existe sur le traitement fiscal à appliquer.

Cette incertitude doit être reflétée dans les comptes consolidés.

Méthode de transition :

Le Groupe Saham Bank a opté pour l'approche partiellement rétrospective en comptabilisant l'effet cumulatif de l'application initiale dans les capitaux propres au bilan d'ouverture sur l'exercice 2019.

9. GOODWILL

Le Goodwill est constitué par l'ensemble des avantages économiques futurs générés par des actifs qui ne peuvent être individuellement identifiés et comptabilisés séparément.

Il correspond donc à la différence entre le coût d'acquisition et la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur nette des actifs et passifs éventuels identifiables.

Après être évalué, il doit être comptabilisé à la date d'acquisition en tant qu'actif.

Lorsque l'acquisition est réalisée par étape, le goodwill doit être calculé à chaque étape, sur la base de la juste valeur de l'actif net identifiable de l'entreprise à cette date.

Comptabilisation du Goodwill :

- **Évaluation Initiale du Goodwill :** À la date d'acquisition, le goodwill doit être évalué initialement à son coût. Le coût d'acquisition et la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur nette des actifs et passifs éventuels identifiables.

- **Évaluation Ulérieure du Goodwill :** Après la comptabilisation initiale, le coût est ajusté du cumul des pertes de valeur, le cas échéant, constatées lors des tests de dépréciation effectués annuellement ou en réponse à des indices pouvant remettre en question sa valeur comptabilisée.

- **Écart d'Acquisition :** Si la quote-part de la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels acquise dépasse le coût d'acquisition, un écart d'acquisition négatif est immédiatement comptabilisé en résultat.

Options retenues :

Tests Réguliers de Dépréciation des Goodwill :

Il est impératif d'effectuer des tests de dépréciation réguliers pour garantir que la valeur comptable des Goodwill demeure inférieure à leur valeur recouvrable. En cas de constatation d'une valeur recouvrable inférieure, une dépréciation doit être enregistrée.

Définition des Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) :

Les Unités Génératrices de Trésorerie sont définies comme le plus petit groupe identifiable d'actifs et de passifs opérant selon un modèle économique distinct.

Valeur Recouvrable et Tests de Dépréciation (Norme IAS 36) :

La valeur recouvrable, déterminée comme la valeur la plus élevée entre la valeur d'utilité et la juste valeur nette des frais de cession, intervient dans les tests de dépréciation selon la norme comptable IAS 36. Si le test révèle une valeur recouvrable inférieure à la valeur nette comptable, une dépréciation équivalente à la différence entre ces deux valeurs doit être constatée.

Le test de dépréciation est réalisé annuellement. En 2025, ledit test n'a pas mis en évidence la nécessité de constater une dépréciation des goodwills.

10. AVANTAGES AU PERSONNEL

La norme IAS 19 identifie 4 catégories d'avantage du personnel :

- Avantages à court terme, tels que les salaires, les rémunérations, les cotisations de sécurité sociale, les congés payés, les congés maladie, l'intéressement et les primes (s'ils sont payables dans les 12 mois suivants la fin de l'exercice) et les avantages non monétaires (tel que l'assistance médicale, le logement, les voitures et les biens ou services gratuits ou subventionnés) accordés au personnel en activité ;
- Avantages postérieurs à l'emploi tels que les pensions de retraite et autres prestations postérieures à l'emploi, l'assurance-vie postérieure à l'emploi et l'assistance médicale postérieure à l'emploi ;
- Avantages à long terme comprenant les congés liés à l'ancienneté, congés sabbatiques, jubilés ou autres avantages liés à l'ancienneté, indemnité d'incapacité de longue durée et, s'ils sont payables 12 mois ou plus après la fin de l'exercice, l'intéressement, les primes et rémunérations différées.
- Indemnités de fin de contrat de travail.

Régimes à cotisations définies :

Dans les régimes à cotisations définies, l'employeur paye des cotisations fixes à une entité distincte et n'aura aucune obligation juridique ou implicite de payer des cotisations supplémentaires si le fonds n'a pas suffisamment d'actifs pour servir tous les avantages correspondant aux services rendus par le personnel pour l'exercice et les exercices antérieurs.

La norme impose à l'entité de comptabiliser les cotisations versées au régime à contributions définies lorsque le membre du personnel a rendu des services en échange de ces cotisations.

Régimes à prestations définies :

Les régimes à prestations définies peuvent être non financés, ou partiellement ou intégralement financés. La norme impose à l'entité :

- De comptabiliser non seulement son obligation juridique mais aussi toute obligation implicite générée par les pratiques passées de l'entité.

- De déterminer la valeur actuelle des obligations au titre des prestations définies et la juste valeur des actifs des régimes avec une régularité suffisante pour que les montants comptabilisés dans les états financiers ne diffèrent pas de façon significative des montants qui auraient été déterminés à la date de clôture.
- D'utiliser la méthode des unités de crédit projetées pour évaluer ses obligations et ses coûts.
- D'affecter les droits à prestations aux périodes de services en vertu de la formule de calcul des prestations du régime.
- D'utiliser des hypothèses actuarielles objectives et mutuellement compatibles concernant les variables démographiques et financières.
- De déterminer le taux d'actualisation par référence à un taux du marché à la date de clôture basé sur les obligations d'entreprises de première catégorie.
- De déduire la juste valeur des éventuels actifs du régime montant comptable de l'obligation.

Amendements à IAS 19 « Avantages du personnel » :

Les amendements à IAS 19 « Avantages du personnel » rendent obligatoire l'enregistrement en Gains et Pertes comptabilisés directement en capitaux propres des écarts actuariels sur les régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies, sans qu'ils puissent être reclassés ultérieurement en résultat. Par ailleurs, en cas de modification de plan, ces amendements entraînent la comptabilisation immédiate en résultat du coût des services passés, que les droits soient acquis ou non. L'application de ces amendements est rétrospective et leur incidence sur les exercices précédents a été enregistrée dans les capitaux propres.

Options retenues :

Conformément à la norme IAS 19 Révisée, le groupe n'applique plus la méthode du corridor pour comptabiliser les écarts actuariels sur ces engagements et reconnaît au bilan l'intégralité des réévaluations des régimes post emploi à prestations définies.

Par ailleurs, et conformément à l'option prévue dans IFRS 1, les réestimations des écarts actuariels à la date de transition ont été comptabilisées directement en capitaux propres, sans possibilité de recyclage en résultat.

AVANTAGES AU PERSONNEL	31/12/2025	30/06/2026	Taux d'actualisation
Indemnités Fin de Carrière	210 208	215 812	3,21 %
Avantages Post Emploi	23 294	23 747	3,42 %
Prime de fidélisation	180 930	181 850	3,00 %
Total	414 432	421 408	

11. DÉRIVÉS

Change à termes

Les opérations de change sont enregistrées dans le bilan à la date de l'engagement et non plus dans le hors bilan, même si la juste valeur à l'initiation est nulle pour la quasi-totalité des contrats (juste valeur nulle pour des contrats fermes initiés à des conditions de marché).

Les opérations de change spot donnent lieu à comptabilisation directement au bilan avec réévaluation comme pour le cas des normes marocaines.

Toutes les opérations de change à terme sont suivies en valeur de marché.

Options retenues :

Le Groupe Saham Bank n'effectue pas d'opérations de couverture.

L'ensemble des opérations de change réalisées est classé en instruments en juste valeur par résultat.

12. IMPÔTS DIFFÉRÉS

L'impôt différé gomme les distorsions pouvant exister entre :

- Les valeurs bilantielles comptables et les valeurs bilantielles fiscales ;
- Le résultat social et le résultat fiscal ;
- Le résultat social et le résultat consolidé.

L'impôt recalculé représente finalement le résultat courant et le résultat différé.

Un impôt différé passif doit être pris en compte pour toutes les différences temporelles imposables puisqu'il s'agit d'une dette future d'impôt.

Les impôts différés actifs, qu'ils soient liés à des différences temporaires déductibles ou à des pertes fiscales reportables, ne sont pris en compte que si leur récupération est probable.

L'actualisation est interdite

Les actifs et les passifs d'impôt différé doivent être évalués aux taux d'impôt dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé sur la base des taux d'impôt adoptés ou quasiment adoptés à la clôture.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30/06/2026

BILAN CONSOLIDÉ

En milliers de Dirhams			
ACTIF	Notes	30/06/2026	31/12/2025
Caisse et banques centrales		1 727 900	1 780 344
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	2.1	7 955 867	8 770 010
- Actifs financiers détenus à des fins de transactions		5 987 657	7 229 154
- Autres Actifs financiers à la juste valeur par résultat		1 968 210	1 540 856
Instruments dérivés de couverture		-	-
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres		-	-
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables		-	-
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables		-	-
Prêts et créances sur les ec et assimilés au coût amorti	2.2 / 2.13	5 851 246	4 174 159
Prêts et créances sur la clientèle et assimilés au coût amorti	2.3 / 2.13	105 748 535	102 146 379
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux		-	-
Titres au coût amorti	2.4 / 2.13	10 833 715	10 368 892
Actifs d'impôts courants	2.5	1 170 303	1 219 097
Actifs d'impôts différés	2.5	1 922 638	1 914 591
Comptes de régularisation et actifs divers	2.6	1 295 252	1 208 816
Actifs non courants destinés à être cédés		-	-
Participations dans les entreprises mises en équivalence		530 506	523 008
Immuebles de placement		-	-
Immobilisations corporelles	2.7	2 790 092	2 626 079
Immobilisations incorporelles	2.7	1 418 857	1 251 965
Écarts d'acquisition	2.8	172 472	172 472
TOTAL ACTIF		141 417 383	136 155 812

En milliers de Dirhams			
PASSIF	Notes	30/06/2026	31/12/2025
Banques centrales, trésor public, service des chèques postaux		-	-
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	2.9	44 974	77 614
Passifs financiers détenus à des fins de transaction		44 974	77 614
Passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option		-	-
Instruments dérivés de couverture		-	-
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	2.10	8 004 923	9 654 943
Dettes envers la clientèle	2.11	87 171 418	86 032 006
Titres de créance émis	2.14	18 349 387	13 697 487
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux		-	-
Passifs d'impôt exigible	2.5	1 722 627	1 880 160
Passifs d'impôt différé	2.5	854 028	855 344
Comptes de régularisation et autres passifs	2.6	6 056 099	5 011 193
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés		-	-
Passifs relatifs aux contrats des activités d'assurance		-	-
Provisions	2.12	1 146 467	1 206 663
Subventions et fonds assimilés		-	-
Dettes subordonnées et fonds spéciaux de garantie	2.14	800 263	816 395
Capitaux propres		17 267 196	16 924 007
Capital et réserves liées		12 976 903	12 976 903
Réserves consolidées		3 223 982	2 104 791
- Part du groupe		2 663 875	1 529 960
- Part des minoritaires		560 107	574 831
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		107 621	96 027
- Part du groupe		93 021	82 758
- Part des minoritaires		14 599	13 268
Résultat de l'exercice		958 690	1 746 286
- Part du groupe		927 483	1 705 468
- Part des minoritaires		31 207	40 818
TOTAL PASSIF		141 417 383	136 155 812

RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

En milliers de Dirhams		
RESULTAT NET	30/06/2026	30/06/2025
Éléments recyclables en résultat net :	16 037	19 222
Écarts de conversion	2 617	-8 660
Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables	-	-
Réévaluation des instruments dérivés de couverture d'éléments recyclables	-	-
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence	13 420	27 882
Autres éléments comptabilisés par capitaux propres et recyclables	-	-
Impôts liés	-	-
Éléments non recyclables en résultat net :	-1 826	-21 649
Réévaluation des immobilisations	-	-
Réévaluation (ou écarts actuariels) au titre des régimes à prestations définies	-	-3 969
Réévaluation du risque de crédit propre des passifs financiers ayant fait l'objet d'une option de comptabilisation à la juste valeur par résultat	-	-
Réévaluation des instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres	-	-
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres sur entreprises mises en équivalence non recyclables	-	-
Autres éléments comptabilisés par capitaux propres non recyclables	-1 826	-19 102
Impôts liés	-	1 422
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	14 211	-2 427
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	972 901	1 743 859
Dont part du Groupe (ou des propriétaires de la société mère)	940 368	1 686 231
Dont part des intérêts minoritaires (ou participations ne donnant pas le contrôle)	32 533	57 628

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En milliers de Dirhams			
Compte Résultat	Notes	30/06/2026	30/06/2025
Intérêts et produits assimilés		2 820 624	2 666 457
Intérêts et charges assimilés		-689 624	-666 019
MARGE D'INTÉRÊT	3.1	2 131 000	2 000 437
+ Commissions (produits)		1 283 982	1 009 350
+ Commissions (chargess)		-321 790	-156 927
MARGE SUR COMMISSIONS	3.2	962 192	852 423
+/- Gains ou pertes nets résultant des couvertures de position nette		-	-
+/- Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponible a la vente		-	-
+/- Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat	3.3	131 394	125 404
Gains ou pertes nets sur actifs/passifs de transaction		136 514	78 775
Gains ou pertes nets sur autres actifs/passifs à la juste valeur par résultat		-5 120	46 629
+/- Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres		-	-
Gains ou pertes nets sur instruments de dettes comptabilisés en capitaux propres recyclables		-	-
Rémunération des instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables (dividendes)		-	-
+/- Gains ou pertes nets résultant de la décomptabilisation d'actifs financiers au coût amorti		1 011	1 717
+/- Gains ou pertes nets résultant du reclassement d'actifs financiers au coût amorti en actifs financiers à la juste valeur		-	-
+/- Gains ou pertes nets résultant du reclassement d'actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres en actifs		-	-
+/- Produits nets des activités d'assurance		-	-
+Produits des autres activités	3.4	134 783	116 343
- Charges des autres activités	3.4	-5	129
Produit net bancaire		3 360 376	3 096 453
- Charges générales d'exploitation	3.5	-1 312 734	-1 254 711
- Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	3.5	-292 894	-266 886
Resultat brut d'exploitation		1 754 747	1 574 856
- Coût du risque de crédit	3.6	-157 938	-180 342
Resultat d'exploitation		1 596 809	1 394 514
+/- Quote-part du résultat net des entreprises associées et des coentreprises mises en équivalence		18 923	18 552
+/- Gains ou pertes nets sur autres actifs		-455	-36
+/- Variations de valeur des écarts d'acquisition		-	-
Resultat avant impôts		1 615 277	1 413 029
- Impôts sur les résultats	3.7	-656 587	-578 405
+/- Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		-	-
RÉSULTAT NET		958 690	834 624
Intérêts minoritaires (ou participations ne donnant pas le contrôle)		-31 207	-31 587
RESULTAT NET PART DU GROUPE		927 483	803 037

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers de Dirhams		
	30/06/2026	30/06/2025
Résultat avant impôt	1 615 280	1 413 027
+/- dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	292 894	266 886
+/- dotations nettes pour dépréciation des écarts d'acquisition	-	-
+/- dotations nettes pour dépréciation des actifs financiers	-	-8
+/- dotations nettes aux provisions	92 010	90 899
+/- quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-18 923	-18 552
+/- perte nette/(gain net) des activités d'investissement	-7 107	-6 358
+/- autres mouvements	13 190	-33 519
Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	372 064	299 348
+/- flux liés aux opérations avec les établissements de crédit et assimilés	-3 532 900	883 359
+/- flux liés aux opérations avec la clientèle	-2 603 896	1 233 783
+/- flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	5 035 457	-4 824 768
+/- flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	739 086	-176 401
Impôts	-663 495	-568 991
Diminution/(augmentation) nette des actifs et des passifs provenant des activités opérationnelles	-1 025 748	-3 453 019
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	961 597	-1 740 644
+/- flux liés aux actifs financiers et aux participations	25 058	7 978
+/- flux liés aux immeubles de placement	-	-
+/- flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-610 257	-335 907
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	-585 198	-327 929
+/- flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	-629 688	-5 087
+/- autres flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	-16 132	-834 139
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	-645 820	-839 226
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie	9 137	-58 557
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	-260 285	-2 966 356
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	2 329 528	8 204 284
Caisse, banques centrales, ccp (actif & passif)	1 780 344	7 297 706
Comptes (actif & passif) et prêts / emprunts à vue auprès des établissements de crédit	549 184	906 578
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	2 069 242	5 237 928
Caisse, banques centrales, ccp (actif & passif)	1 727 900	3 120 174
Comptes (actif & passif) et prêts / emprunts à vue auprès des établissements de crédit	341 343	2 117 753
Variation de la trésorerie nette	-260 285	-2 966 356

TABEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers de Dirhams

Tableau de variation des capitaux propres	Capital	Réserves liées au capital	Actions propres	Réserves et résultat consolidés	Résultat l'exercice	Gains ou pertes latents ou différés	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2025	2 152 500	10 823 651	-	1 670 391	-	90 992	14 737 534	660 911	15 398 445
Opération sur capital	-	752	-	-	-	-	752	-	752
Dividendes	-	-	-	-155 801	-	-	-155 801	-35 201	-191 002
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	1 705 468	-	1 705 468	40 817	1 746 286
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-8 234	-8 234	17 014	8 780
Réévaluation (ou écarts actuariels) au titre des régimes à prestations définies	-	-	-	-2 369	-	-	-2 369	-178	-2 547
Ecart de conversion : variations et transferts en résultat	(F)	-	-	-8 635	-	-	-8 635	-25	-8 660
Divers opérations sur capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	26 374	-	-	26 374	-54 421	-28 047
Capitaux propres clôture : 2025.Décembre	2 152 500	10 824 403	-	1 529 960	1 705 468	82 758	16 295 090	628 917	16 924 007
Affectation résultat 2025	-	-	-	1 705 468	-1 705 468	-	-	-	-
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2026	2 152 500	10 824 403	-	3 235 428	-	82 758	16 295 090	628 917	16 924 007
Opération sur capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-574 000	-	-	-574 000	-55 610	-629 609
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	927 483	-	927 483	31 207	958 690
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	10 263	10 263	1 331	11 594
Réévaluation (ou écarts actuariels) au titre des régimes à prestations définies	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart de conversion : variations et transferts en résultat	(F)	-	-	2 622	-	-	2 622	-5	2 617
Divers opérations sur capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-176	-	-	-176	73	-103
Capitaux propres clôture : 2026.Juin	2 152 500	10 824 403	-	2 663 875	927 483	93 021	16 661 282	605 914	17 267 196

2. NOTES RELATIVES AU BILAN AU 30/06/2026

2.1. ACTIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT

En milliers de Dirhams

	30/06/2026		31/12/2025	
	Actifs financiers détenus à des fins de transactions	Actifs financiers à la JV par résultat	Actifs financiers détenus à des fins de transactions	Actifs financiers à la JV par résultat
Créances sur les établissements de crédit	-	-	-	-
Créances sur la clientèle	-	-	-	-
Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes	-	-	-	-
Valeurs reçues en pension	-	-	-	-
Effets publics et valeurs assimilés	-	-	-	-
Obligations et autres titres à revenu fixe	5 987 657	-	7 229 154	-
Actions et autres titres à revenu variable	-	1 725 703	-	1 300 194
Titres de participation non consolidés	-	242 507	-	240 662
Instruments dérivés	-	-	-	-
Juste valeur au bilan	5 987 657	1 968 210	7 229 154	1 540 856

2.2. PRÊTS ET CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT AU COÛT AMORTI

En milliers de Dirhams

Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés	30/06/2026	31/12/2025
Comptes à vue	1 007 762	1 568 514
Prêts	2 352 465	606 602
Opérations de pension	2 492 472	2 002 823
TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDITS AVANT DÉPRÉCIATION	5 852 699	4 177 939
Dépréciation des prêts et créances émis sur les établissements de crédit	-1 453	-3 780
bucket -1-	-1 453	-3 780
bucket -2	-	-
bucket -3-	-	-
TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDITS NETS DE DÉPRÉCIATION	5 851 246	4 174 159

2.3. PRÊTS ET CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE AU COÛT AMORTI

En milliers de Dirhams

Prêts et créances sur la clientèle	30/06/2026	31/12/2025
Comptes ordinaires	6 087 068	5 863 286
Prêts consentis à la clientèle	97 788 698	92 732 193
Opérations de pension	436 096	2 878 644
Opérations de location-financement	13 417 396	12 494 691
TOTAL DES PRETS CONSENTIS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE AVANT DEPRECIATION	117 729 258	113 968 814
Dépréciation des prêts et créances sur la clientèle	-11 980 722	-11 822 425
Bucket -1-	-653 368	-606 027
Bucket -2-	-905 635	-946 387
Bucket -3-	-10 421 719	-10 270 021
TOTAL DES PRETS CONSENTIS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE NETS DE DEPRECIATION	105 748 535	102 146 379

2.4. TITRES AU COÛT AMORTI

En milliers de Dirhams

Titres au cout amorti	30/06/2026	31/12/2025
Effets publics et valeurs assimilées	10 829 367	10 368 255
Obligations et autres titres à revenu fixe	-	-
Titres subordonnés	-	-
TOTAL TITRES AU COÛT AMORTI AVANT DEPRECIATION	10 829 367	10 368 255
Dépréciation des prêts et créances sur la clientèle	4 348	637
bucket -1-	4 348	637
bucket -2-	-	-
bucket -3-	-	-
TOTAL TITRES AU COÛT AMORTI NET DES DEPRECIATIONS	10 833 715	10 368 892

2.5. IMPÔTS COURANTS ET DIFFÉRÉS

En milliers de Dirhams

	30/06/2026	31/12/2025
Actifs d'impôts courants	1 170 303	1 219 097
Actifs d'impôts différés	1 922 638	1 914 591
Actifs d'impôts courants et différés	3 092 940	3 133 688
Passifs d'impôt exigible	1 722 627	1 880 160
Passifs d'impôt différé	854 028	855 344
Passifs d'impôts courants et différés	2 576 655	2 735 504

2.6. COMPTES DE RÉGULARISATION, ACTIFS ET PASSIFS DIVERS

En milliers de Dirhams

	30/06/2026	31/12/2025
Dépôts de garantie versés et cautionnements constitués	-	-
Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres	100	-
Comptes d'encaissement	-	-
Part des réassureurs dans les provisions techniques	-	-
Produits à recevoir et charges comptabilisées d'avance	368 210	348 976
Autres débiteurs et actifs divers	926 941	859 840
Total des comptes de régularisation et actifs divers	1 295 252	1 208 816
Dépôts de garantie reçus	-	-
Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres	587	2 986
Comptes d'encaissement	-	-
charges à payer et produits constatés d'avance	2 552 667	2 544 633
Dettes locatives	133 674	155 221
Autres créditeurs et passifs divers	3 369 171	2 308 353
Total des comptes de régularisation et passifs divers	6 056 099	5 011 193

2.7. IMMOBILISATIONS

En milliers de Dirhams

	30/06/2026		31/12/2025	
	Valeur brute comptable	Cumul des amortissements et pertes de valeur	Valeur brute comptable	Cumul des amortissements et pertes de valeur
Terrains et constructions	2 241 058	-1 186 644	1 054 414	-1 192 755
Equip. mobilier, installation	3 336 822	-1 896 259	1 440 563	-1 826 481
Biens mobiliers donnés en location	-	-	-	-
Autres immobilisations	287 608	7 506	295 114	5 591
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	5 865 488	-3 075 397	2 790 092	-3 013 645
Logiciels informatiques acquis	3 215 146	-2 311 748	903 398	-2 141 120
Logiciels informatiques produits par l'entreprise	-	-	-	-
Autres immobilisation incorporelles	515 459	-	515 459	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3 730 605	-2 311 748	1 418 857	-2 141 120
TOTAL IMMOBILISATIONS	9 596 093	-5 387 144	4 208 949	-5 154 765

ACTIFS AU TITRE DE DROITS D'UTILISATION

En milliers de Dirhams

	30/06/2026	31/12/2025
Immobilisations corporelles	2 790 092	2 626 079
Dont: droits d'utilisation des contrats de location	270 497	291 219

PASSIFS AU TITRE DE DETTES LOCATIVES

En milliers de Dirhams

	30/06/2026	31/12/2025
Comptes de régularisation et autres passifs	6 056 099	5 011 193
Dont: dettes locatives	133 674	155 221

DÉTAIL DES CHARGES DE CONTRATS DE LOCATION

En milliers de Dirhams		
	30/06/2026	30/06/2025
Intérêts et charges assimilées	-576 788	-666 019
dont: Charges d'intérêts sur dettes locatives	-2 519	-3 076
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	-292 894	-266 886
dont: dotations aux amortissements sur droits d'utilisation	-20 722	-21 393

CONTRATS DE LOCATION - ACTIFS AU TITRE DE DROITS D'UTILISATION : VARIATION (PRENEUR)

	31/12/2025	Augmentations (acquisitions)	Diminutions (cessions)	30/06/2026
Valeur brute	536 951	-	-41 718	495 233
Amortissements et dépréciations	-262 723	-17 492	41 718	-238 497
TOTAL IMMOBILIER	274 228	-17 492	-	256 736
Valeur brute	34 090	-	-5 146	28 944
Amortissements et dépréciations	-17 099	-2 549	4 464	-15 184
TOTAL MOBILIER	16 991	-2 549	-682	13 760
TOTAL DROITS D'UTILISATION	291 219	-20 041	-682	270 497

2.8. ÉCARTS D'ACQUISITION

En milliers de Dirhams		
	30/06/2026	31/12/2025
Valeur brute comptable en début de période	439 887	439 887
Cumul des dépréciations enregistrées en début de période	-267 415	-267 415
Valeur nette comptable en début de période	172 472	172 472
Acquisitions	-	-
Cessions	-	-
Dépréciations comptabilisées pendant la période	-	-
Écarts de conversion	-	-
Filiales précédemment mises en équivalence	-	-
Autres mouvements	-	-
Valeur brute comptable en fin de période	439 887	439 887
Cumul des dépréciations enregistrées en fin de période	-267 415	-267 415
VALEUR NETTE COMPTABLE EN FIN DE PÉRIODE	172 472	172 472

2.12. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

En milliers de Dirhams					
	31/12/2025	Dotation	Reprise disponible	Reprise utilisée	Autres variations
Provisions pour engagement par signature	340 404	13 495	-27 302	-	27
Bucket 1	35 302	2 446	-348	-	23
Bucket 2	40 806	-	-4 432	-	4
Bucket 3	264 296	11 049	-22 522	-	-
Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires	443 062	8 610	-975	-	-
Autres provisions pour risques et charges	423 197	28 405	-68 898	-	-13 557
Provisions pour risques et charges	1 206 663	50 510	-97 175	-	-13 530

2.13. RÉPARTITION DES CRÉANCES, ENGAGEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS PAR BUCKETS SOUS IFRS 9

En milliers de Dirhams						
30/06/2026	Créances et Engagements			Dépréciations		
	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3
Prêts et créances sur les établissements de crédits et assimilés au coût amorti	5 852 699	-	-	-1 453	-	-
Prêts et créances sur la clientèle et assimilés au coût amorti	100 985 747	3 441 925	13 301 585	-653 368	-905 635	-10 421 719
Titres de dettes au coût amorti	10 829 367	-	-	4 348	-	-
Engagements Hors Bilan	21 888 679	746 038	722 854	-37 423	-36 378	-252 823

En milliers de Dirhams						
31/12/2025	Créances et Engagements			Dépréciations		
	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3
Prêts et créances sur les établissements de crédits et assimilés au coût amorti	4 177 939	-	-	-3 780	-	-
Prêts et créances sur la clientèle et assimilés au coût amorti	97 245 926	3 823 823	12 899 065	-606 027	-946 387	-10 270 021
Titres de dettes au coût amorti	10 368 255	-	-	637	-	-
Engagements Hors Bilan	23 862 808	938 313	730 696	-35 302	-40 806	-264 296

2.14. DETTES REPRÉSENTÉES PAR UN TITRE ET DETTES SUBORDONNÉES

En milliers de Dirhams		
	30/06/2026	31/12/2025
Autres dettes représentées par un titre	18 349 387	13 697 487
titres de créances négociables	18 155 107	13 485 484
emprunts obligataires	194 280	212 003
Dettes subordonnées	800 263	816 395
emprunt subordonnés	-	-
à durée déterminée	-	-
à durée indéterminée	-	-
titres subordonnés	800 263	816 395
à durée déterminée	800 263	816 395
à durée indéterminée	-	-
Total	19 149 650	14 513 882

2.9. PASSIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT

En milliers de Dirhams		
	30/06/2026	31/12/2025
Valeurs données en pension EC	-	-
Instruments dérivés	44 974	77 614
PASSIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT	44 974	77 614

2.10. DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS

En milliers de Dirhams		
	30/06/2026	31/12/2025
Comptes à vue	664 847	1 019 337
Emprunts	5 025 690	2 974 252
Opérations de pension	2 314 386	5 661 354
TOTAL DES DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS	8 004 923	9 654 943

2.11. DETTES ENVERS LA CLIENTÈLE

En milliers de Dirhams		
	30/06/2026	31/12/2025
Comptes ordinaires créditeurs	66 405 073	65 144 262
Comptes à terme	8 772 395	9 074 382
Comptes d'épargne à taux administré	10 182 158	9 984 745
Bons de caisse	1 811 792	1 828 617
Opérations de pension	-	-
TOTAL DES DETTES ENVERS LA CLIENTÈLE	87 171 418	86 032 006

3. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT

3.1. MARGE D'INTÉRÊTS

	30/06/2026			30/06/2025		
	Produits	Charges	Net	Produits	Charges	Net
Opérations avec la clientèle	2 615 255	310 751	2 304 504	2 458 882	296 295	2 162 586
Comptes et prêts/emprunts	2 249 974	301 632	1 948 342	2 137 188	291 289	1 845 898
Opérations de pensions	4 525	2 737	1 788	203	82	121
Opérations de location-financement	360 756	6 382	354 374	321 491	4 924	316 567
Opérations interbancaires	205 369	378 873	-173 504	207 575	369 724	-162 149
Comptes et prêts/emprunts	54 102	326 133	-272 031	90 458	352 467	-262 009
Opérations de pensions	151 267	52 740	98 527	117 117	17 257	99 860
Emprunts émis par le groupe	-	-	-	-	-	-
Instruments de couverture de résultats futurs	-	-	-	-	-	-
Instruments de couverture des portefeuilles couverts en taux	-	-	-	-	-	-
Portefeuille de transactions	-	-	-	-	-	-
Titres à revenu fixe	-	-	-	-	-	-
Opérations de pensions	-	-	-	-	-	-
Prêts/emprunts	-	-	-	-	-	-
Dettes représentées par un titre	-	-	-	-	-	-
Actifs disponibles à la vente	-	-	-	-	-	-
Actifs détenus jusqu'à échéance	-	-	-	-	-	-
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES D'INTÉRÊTS OU ASSIMILÉS	2 820 624	689 624	2 131 000	2 666 457	666 019	2 000 437

3.2. COMMISSIONS NETTES

	30/06/2026			30/06/2025		
	Produits	Charges	Net	Produits	Charges	Net
Commissions nettes sur opérations	1 058 020	321 790	736 230	878 567	156 927	721 640
avec les établissements de crédit	-	-	-	-	-	-
avec la clientèle	406 555	116 863	289 692	366 356	53 273	313 083
Sur titres	24 577	5 093	19 484	24 884	4 009	20 875
De change	626 888	199 834	427 054	487 327	99 645	387 682
sur instruments financiers à terme et autres opérations hors bilan	-	-	-	-	-	-
Prestation de services bancaires et financiers	225 962	-	225 962	130 783	-	130 783
produits nets de gestion d'OPCVM	6 168	-	6 168	5 944	-	5 944
produits nets sur moyen de paiement	191 288	-	191 288	103 052	-	103 052
assurance	7 616	-	7 616	1 208	-	1 208
autres	20 890	-	20 890	20 579	-	20 579
PRODUITS NETS DE COMMISSIONS	1 283 982	321 790	962 192	1 009 350	156 927	852 423

3.3. GAINS OU PERTES NETS DES INSTRUMENTS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR

Compte résultat	30/06/2026		30/06/2025	
	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025
Gains ou pertes nets des instruments financiers à la jv	131 394	125 404	131 394	125 404
Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat	131 394	125 404	131 394	125 404
Gains ou pertes nets sur actifs/passifs de transaction	136 514	78 775	136 514	78 775
Gains ou pertes nets sur autres actifs/passifs à la juste valeur par résultat	-5 120	46 629	-5 120	46 629
Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres	-	-	-	-
Gains ou pertes nets sur instruments de dettes comptabilisés en capitaux propres recyclables	-	-	-	-
Rémunération des instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables (dividendes)	-	-	-	-

3.4. PRODUITS ET CHARGES DES AUTRES ACTIVITÉS

	30/06/2026			30/06/2025		
	Produits	Charges	Net	Produits	Charges	Net
Produits nets de l'assurance	-	-	-	-	-	-
Produits nets des immeubles de placement	-	-	-	-	-	-
Produits nets des immobilisations en location simple	2 369	-	2 369	1 423	-	1 423
Produits nets de l'activité de promotion immobilière	-	-	-	-	-	-
Autres produits	132 414	-5	132 409	114 920	129	115 051
Total	134 783	-5	134 778	116 343	129	116 474

3.5. CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION

	30/06/2026		30/06/2025	
	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025
Charges de personnel	-660 040	-629 042	-660 040	-629 042
Impôts et taxes	-43 201	-35 730	-43 201	-35 730
Charges externes	-625 749	-584 546	-625 749	-584 546
Autres charges générales d'exploitation	16 256	-5 393	16 256	-5 393
Dotation aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	-292 894	-266 886	-292 894	-266 886
Charges générales d'exploitation	-1 605 628	-1 521 597	-1 605 628	-1 521 597

3.6. COÛT NET DU RISQUE

	30/06/2026		30/06/2025	
	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025
Dotation aux provisions	-721 384	-1 035 129	-721 384	-1 035 129
Provisions pour dépréciation des prêts et créances	-692 286	-980 676	-692 286	-980 676
bucket 1	-39 653	-91 363	-39 653	-91 363
bucket 2	-1 450	-185 753	-1 450	-185 753
bucket 3	-651 183	-703 560	-651 183	-703 560
Provisions engagements par signature	-22 941	-33 851	-22 941	-33 851
bucket 1	-9 446	-1 499	-9 446	-1 499
bucket 2	-2 446	-74	-2 446	-74
bucket 3	-11 049	-32 278	-11 049	-32 278
Autres provisions pour risques et charges	-6 158	-20 602	-6 158	-20 602
Reprises de provisions	637 009	953 979	637 009	953 979
Reprises de provisions pour dépréciation des prêts et créances	542 363	854 577	542 363	854 577
bucket 1	4 500	38 652	4 500	38 652
bucket 2	42 225	24 450	42 225	24 450
bucket 3	495 638	791 475	495 638	791 475
Reprises de provisions engagements par signature	31 642	82 389	31 642	82 389
bucket 1	348	-	348	-
bucket 2	4 432	-	4 432	-
bucket 3	26 862	82 389	26 862	82 389
Reprise des autres provisions pour risques et charges	63 004	17 013	63 004	17 013
Variation des provisions	-73 563	-99 192	-73 563	-99 192
Pertes sur prêts et créances irrécouvrables non provisionnées	-15 652	-20 657	-15 652	-20 657
Pertes sur prêts et créances irrécouvrables provisionnées	-70 346	-89 613	-70 346	-89 613
Récupérations sur prêts et créances amorties	6 805	3 862	6 805	3 862
Autres pertes	5 630	7 216	5 630	7 216
COÛT DU RISQUE	-157 938	-180 342	-157 938	-180 342

3.7. GAINS OU PERTES NETS SUR AUTRES ACTIFS

	30/06/2026		30/06/2025	
	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025
Plus-value de cession	-	-39	-	-39
Dotations aux dépréciations	-455	3	-455	3
Gains ou pertes nets sur autres actifs	-455	-36	-455	-36

3.8. IMPÔT SUR LES RÉSULTATS

3.8.1 CHARGE NETTE DE L'IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

	30/06/2026		30/06/2025	
	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025
Charges d'impôts courant	-663 492	-568 991	-663 492	-568 991
Charge nette d'impôt différé de l'exercice	6 905	-9 414	6 905	-9 414
Charge nette d'impôt sur les bénéfices	-656 587	-578 405	-656 587	-578 405

3.8.2 LE TAUX EFFECTIF D'IMPÔT

	30/06/2026		30/06/2025	
	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025
Résultat avant impôt	1 615 277	1 413 029	1 615 277	1 413 029
Charge d'impôt sur les bénéfices	-656 587	-578 405	-656 587	-578 405
Taux d'impôt effectif moyen	40,65%	40,93%	40,65%	40,93%

3.8.3 ANALYSE DU TAUX EFFECTIF D'IMPÔT

	30/06/2026		30/06/2025	
	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025
Taux d'impôt en vigueur	40,00%	39,25%	40,00%	39,25%
Différences permanentes	-	-	-	-
Autres éléments	0,65%	1,68%	0,65%	1,68%
Taux d'impôt effectif moyen	40,65%	40,93%	40,65%	40,93%

4. INFORMATION PAR PÔLE D'ACTIVITÉS

L'information sectorielle de SAHAM BANK est articulée autour des pôles d'activités suivants :

- Banque Maroc et Offshore comprenant SAHAM BANK et la filiale SAHAM BANK Offshore,
- Filiales de Financement Spécialisées comprenant les filiales marocaines de crédit à la consommation et leasing.
- Autres comprenant toutes les entités qui rentrent dans le périmètre de consolidation et qui n'exercent pas dans le secteur bancaire dont les plus significatives sont INVESTIMA, SAHAM CAPITAL GESTION, ATHENA COURTAGE, SAHAM CAPITAL BOURSE etc.

En milliers de Dirhams

	Banque Maroc et Offshore	Financement spécialisées	Autres	Total
Total bilan	120 577 872	19 024 550	1 814 960	141 417 383
dont	-	-	-	-
Elements de l'actif	-	-	-	-
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	7 602 028	6 298	347 541	7 955 867
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	-	-	-	-
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés au coût amorti	5 848 551	2 695	-	5 851 246
Prêts et créances sur la clientèle au coût amorti	87 569 377	18 179 056	102	105 748 535
Immobilisations corporelles	2 192 327	84 258	513 507	2 790 092
Elements de passif	-	-	-	-
Dettes envers les établissements de crédit	7 878 754	126 169	-	8 004 923
Dettes envers clientèles	87 074 069	96 892	457	87 171 418
Dettes subordonnées	800 263	-	-	800 263
Capitaux propres	15 813 568	1 051 695	401 933	17 267 196
Compte de résultat	-	-	-	-
Marge d'intérêts	1 692 284	439 123	-407	2 131 000
Marge sur commissions	772 694	39 332	150 166	962 192
Produit net bancaire	2 723 695	478 455	158 226	3 360 376
Charges de fonctionnement	1 116 032	160 499	36 203	1 312 734
Résultat d'exploitation	1 328 569	304 649	121 529	1 754 747
Résultat net	679 880	164 852	113 958	958 690
Résultat net part du Groupe	679 878	137 488	110 117	927 483

5. ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE

5.1. ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT

En milliers de Dirhams

	30/06/2026	31/12/2025
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENTS DONNES		
Aux établissements de crédit	-	-
A la clientèle	6 042 213	7 747 040
Ouverture de crédit	-	-
Autres engagements en faveur de la clientèle	-	-
Total des engagements de financement donnés	6 042 213	7 747 040
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENTS RECUS		
des établissements de crédit	-	-
de la clientèle	189 827 907	189 091 296
Total des engagements de financement reçus	189 827 907	189 091 296

5.2. ENGAGEMENTS DE GARANTIE

En milliers de Dirhams

	30/06/2026	31/12/2025
ENGAGEMENTS DE GARANTIE DONNÉS		
D'ordre des établissements de crédit	2 666 659	2 872 193
D'ordre de la clientèle	14 648 699	14 912 585
- Cautions administratives et fiscales et autres cautions	-	-
- Autres garanties d'ordre à la clientèle	-	-
Total des engagements de garantie donnés	17 315 358	17 784 778
ENGAGEMENTS DE GARANTIE REÇUS		
des établissements de crédit	1 496 224	1 695 143
de l'état et d'autres organismes de garantie	14 441 278	15 747 676
Total des engagements de garantie reçus	15 937 502	17 442 819

6. AUTRES INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

6.1. EVOLUTION DU CAPITAL ET DES RÉSULTATS PAR ACTION

En milliers de Dirhams

	30/06/2026	31/12/2025	31/12/2024
Capital appelé	2 152 500	2 152 500	2 152 500
Nombres d'actions	20 500	20 500	20 500
Résultat part du groupe	927 483	1 705 468	783 347
Résultat par action (KMAD)	45	83	38

6.2. PERIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Société	Activité	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode
SAHAM BANK	Bancaire	100,00%	100,00%	IG
INVESTIMA	Société de participation	58,48%	58,48%	IG
SAHAM CAPITAL BOURSE	Intermédiation en bourse	100,00%	100,00%	IG
SAHAM CAPITAL GESTION	Gestion d'actifs	99,94%	99,94%	IG
SAHAM CAPITAL PLACEMENT	Gestion d'actifs	99,95%	99,95%	IG
SAHAM LEASING	Leasing	100,00%	100,00%	IG
SAHAM BANK OFFSHORE	Bancaire	99,92%	99,92%	IG
SOGEFINANCEMENT	Crédit à la consommation	100,00%	100,00%	IG
ATHENA COURTAGE	Courtage d'assurance	96,93%	96,93%	IG
SAHAM PAIEMENT	Société de paiement	100,00%	100,00%	IG
SAHAM CONTACT	Centre d'appel	99,83%	99,83%	IG
CRÉDIT EQDOM	Crédit à la consommation	56,99%	56,99%	IG
LA MAROCAINE VIE	Assurances	49,00%	49,00%	MEE
SOGEFONCIERE	Activité immobilière	100,00%	100,00%	IG
SOGECAPITAL INVESTISSEMENT	Gestion d'actifs	100,00%	100,00%	IG

6.4. PRODUITS NETS DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE

En milliers de Dirhams

	30/06/2026	31/12/2025
Produits des activités d'assurance		
Charges afférentes aux contrats d'assurance		
Résultat des activités d'assurance		
Produits nets des placements liés aux activités d'assurance		
Produits ou charges financiers afférents aux contrats d'assurance		
Produits nets des activités d'assurance		

N É A N T

6.3. PARTIES LIÉES

En milliers de Dirhams

Relation entre les sociétés consolidées du groupe au 30/06/2026	Entreprises conso- lidées par Mise en équivalence	Entreprises consoli- dées par Intégration Globale
ACTIF		
prêts, avances et titres	-	5 124 045
Comptes ordinaires	-	1 217 191
Prêts	-	3 906 854
Titres	-	-
Opérations de location financement	-	-
actifs divers	99	4 128
Total	99	5 128 173
PASSIF		
dépôts	-	5 488 913
Comptes ordinaires	-	1 287 766
Autres emprunts	-	4 201 147
dettes représentées par un titre	6 500	-
passif divers	-	76 524
Total	6 500	5 412 389

Engagements de financement et de garantie
Engagements donnés
Engagements reçus

Eléments de résultat relatifs aux opérations réalisées avec les parties liées au 30/06/2026	Entreprises consolidées par mise en équivalence	Entreprises consoli- dées par Intégration Globale
Intérêts et produits assimilés	129	75 935
Intérêts et charges assimilés	-	75 413
Commissions (produits)	-	45 312
Commissions (charges)	6 753	1 935
Prestations de services données	342	-
Prestations de services reçues	-	-
Loyers reçus	-	-
Autres	427	70 854

6.5 IMMEUBLES DE PLACEMENT

En milliers de Dirhams						
	31/12/2025	Variation périmètre	Acquisitions	Cessions et échéances	Ecart de conversion	Autres mouvements
Valeur brute						
Amortissements et provisions						
VALEUR NETTE AU BILAN						

6.6. PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES MISES EN ÉQUIVALENCE

En milliers de Dirhams				
	Valeur de mise en équivalence	Résultat	Total Bilan	Revenu (PNB ou CA)
Sociétés financières	-	-	-	-
Sociétés non financières	La Marocaine Vie	38 619	530 506	173 097
Autres	-	-	-	-
Valeur nette au bilan des quotes-parts dans les sociétés MEE		38 619	530 506	173 097

EXPOSITION AUX RISQUES ET STRATÉGIE DE COUVERTURE

La démarche de SAHAM BANK en matière de gestion des risques s'inscrit dans le cadre réglementaire en vigueur, et en ligne avec les meilleures pratiques définies au niveau international, dictés par des procédures et un dispositif de Contrôle Interne rigoureux.

Dispositif de contrôle interne :

Le dispositif de contrôle interne de SAHAM BANK repose sur 3 lignes de défense, agissant de façon complémentaire et coordonnée dans le cadre d'une organisation assurant l'étanchéité des différents niveaux. Ce dispositif inclut aussi bien la banque que ses filiales consolidées.

CONTRÔLE PERMANENT		CONTRÔLE PÉRIODIQUE
1ÈRE LIGNE DE DÉFENSE	2ÈME LIGNE DE DÉFENSE	3ÈME LIGNE DE DÉFENSE
La 1^{ère} ligne de défense est en charge de la gestion quotidienne des risques. - Les métiers, en tant que première ligne de défense, prennent des risques et sont directement responsables de leur gestion opérationnelle. À cette fin, les métiers doivent disposer de processus et de contrôles appropriés visant à s'assurer que les risques sont identifiés, analysés, mesurés, surveillés, et gérés dans les limites de l'appétit pour le risque de la banque, et que les activités liées aux métiers sont conformes aux exigences externes et internes. - La Direction du Contrôle Permanent et des Risques Opérationnels a pour fonction de coordonner le contrôle permanent de niveau 1. Elle est à ce titre en charge de la mise en œuvre, de la coordination, du challenge et de l'animation du dispositif de contrôle de niveau 1.	La deuxième ligne de défense, composée des trois fonctions Risque, Conformité et Finance, veille à ce que tous les risques soient identifiés, évalués, analysés, mesurés, surveillés, gérés et correctement remontés par les lignes métiers concernées, en formant une vue d'ensemble sur tous les risques. À ce titre, ces 3 fonctions : - Définissent les normes, standards et procédures liés au dispositif de maîtrise du risque, et fournissent des indicateurs clés et une analyse pour le suivi global des risques. - Évaluent le profil de risque de la banque, ainsi que l'efficacité du dispositif de maîtrise des risques des BU/SU. - Challenge et accompagnent la mise en œuvre des mesures de gestion des risques par les métiers afin de s'assurer que les processus et les contrôles mis en place par la première ligne de défense sont bien conçus et efficaces. La Direction CN2 réalise les contrôles permanents de second niveau, afin de vérifier l'adéquation, la performance et l'efficacité des contrôles permanents de premier niveau.	- Le contrôle périodique (inspection/ audit) constitue la troisième ligne de défense. Il est strictement indépendant des métiers et du contrôle permanent. - En tant que troisième ligne de défense, le contrôle périodique aide la banque à atteindre ses objectifs en évaluant, par une approche systématique et méthodique, ses processus de management des risques, de contrôles et de gouvernance d'entreprise. Il évalue la qualité de la gestion des risques au sein du périmètre audité, la pertinence et l'efficacité du dispositif de contrôle permanent. - La fonction de contrôle périodique est également en charge de la revue indépendante des deux premières lignes de défense.

Gestion globale des risques :

Chaque année, SAHAM BANK conduit une revue de son « appétit pour le risque ». L'objectif est de définir le niveau de prise de risque acceptable au regard des ambitions de développement des métiers. Cet exercice s'appuie sur les processus clés d'identification des risques, et est conduit en cohérence avec les autres processus stratégiques de la banque tels que le plan stratégique et financier (PSF), le processus d'évaluation de l'adéquation du capital (ICAAP) et le plan de redressement de crise interne (PRCI).

L'Appétit pour le risque est ainsi formalisé de manière qualitative, au travers d'un ensemble de principes et politiques applicables aux différents types de risques et quantitative, au travers d'un dispositif d'encadrement d'indicateurs clés selon la nature de risque, par des limites et des seuils d'alerte.

LE CONSEIL DE SURVEILLANCE en tant qu'organe d'administration, approuve l'appétit au risque et s'assure de son respect au travers un dispositif d'alerte ad hoc. LE CONSEIL DE SURVEILLANCE a institué deux Comités chargés de l'assister en matière de suivi des Risques et d'évaluation du dispositif de Contrôle Interne :

- LE COMITE DES RISQUES, en charge des risques de crédit, des risques de marché et du suivi des indicateurs d'appétit au risque.
- LE COMITE D'AUDIT, qui, outre la validation des comptes du Groupe, est chargé du pilotage des Risques Opérationnels, des risques de non-conformité, des risques structurels ; et de l'évaluation du Contrôle Interne.

Cette approche permet un pilotage adéquat de la stratégie de la banque en ligne avec son appétit au risque et dans le respect des exigences de Bank Al-Maghrib.

1. RISQUE DE CRÉDIT

Le risque de crédit constitue un risque majeur auquel la banque est exposée, son encadrement et sa gestion rigoureuse est primordiale pour permettre le développement des activités de la banque. SAHAM BANK s'appuie sur les leviers ci-dessous pour une gestion proactive du risque de crédit :

1.1. Une filière risque de crédit experte et indépendante :

La filière risques de crédit est du ressort de la Direction des Risques et du Recouvrement qui couvre l'ensemble des aspects relatifs à l'octroi des crédits et à la surveillance des engagements, en plus de la supervision de l'activité du recouvrement précontentieux et contentieux. L'organisation de la filière risque obéit aux principes généraux suivants :

- Indépendance de la filière risque vis-à-vis de la filière commerciale : la filière risque est indépendante hiérarchiquement de la filière Commerciale au siège et en région. Ce principe vise à assurer une gestion saine et transparente des risques en évitant la dilution des responsabilités et les conflits d'intérêts ;
- Séparation entre l'octroi de crédit et la surveillance des risques : les activités d'octroi de crédit et de surveillance des risques sont prises en charge par des entités distinctes ;
- Séparation entre l'octroi de crédit et la production de crédit : les activités d'octroi de crédit et de production de crédit sont prises en charge par des entités distinctes.
- L'octroi du crédit est exercé en fonction de limites d'autorisations déléguées aux divers intervenants en fonction du montant, de la nature des crédits, des garanties et de la notation des clients.

1.2. Des politiques de Risque de crédit en matière d'octroi revues régulièrement :

SAHAM BANK s'appuie sur des Politiques de Risque de crédit en matière d'octroi dument formalisées et actualisées chaque année. Les principes généraux régissant ces politiques d'octroi sont rappelés ci-dessous :

- La banque privilégie une perspective de relation clientèle à moyen et long terme, en ciblant à la fois des clients avec lesquels la banque a une relation établie de confiance et des prospects présentant un potentiel de développement d'affaires rentable à moyen terme.
- Toute prise d'engagement de crédit s'appuie sur une connaissance approfondie du client et une bonne compréhension de la finalité de l'opération. L'acceptabilité du risque repose en premier lieu sur la capacité de l'emprunteur à faire face à ses engagements, notamment au travers des flux de trésorerie qui assureront la bonne fin de l'opération. La prise de sûretés est recherchée pour réduire le risque de perte en cas de défaillance de la contrepartie mais ne peut, sauf exception, constituer la seule justification de la prise de risque.
- Les sûretés sont évaluées en appliquant des décotes de prudence et en portant une attention particulière à la faculté effective de leur mise en œuvre.

- La mise en place d'opérations complexes ou présentant un profil de risque spécifique relève d'équipes spécialisées disposant du niveau de compétence et d'expertise requis.
- Les politiques d'octroi de crédit de SAHAM BANK doivent se conformer aux critères définis dans le cadre de la politique de Responsabilité Sociale et Environnementale (RSE) ; Une orientation forte est de diminuer le soutien de la banque aux secteurs polluants et de s'engager de manière volontariste sur le financement des énergies renouvelables.
- La notation des contreparties constitue un critère clé de la politique d'octroi et sert de base au dispositif de délégation déployé dans la filière commerciale et la filière risque. Le dispositif de notation s'appuie sur des modèles internes conformes aux exigences réglementaires. Une vigilance particulière est apportée à la mise à jour régulière des notations (qui en tout état de cause sont soumises à une revue annuelle).
- SAHAM BANK recherche une diversification des risques en encadrant le risque de concentration et en maintenant une politique de division des risques à travers un partage avec d'autres partenaires financiers (banques ou organismes de cautionnement).

1.3. Dispositif de Notations

Lors de la décision d'octroi des crédits, les clients de la banque font l'objet d'une notation, définie suivant les standards Saham Bank et annuellement mise à jour. En plus du langage commun des risques qu'elle instaure, la notation a pour but :

- D'aider à la prise de décision ;
- De permettre de suivre l'évolution de la qualité du risque de la contrepartie ;
- De déterminer l'étendue des délégations pour l'octroi des concours ;
- D'apprécier la qualité des risques sur un portefeuille donné.

1.4. Dispositif de surveillance des risques

Le monitoring du portefeuille et le dispositif de recouvrement constituent des axes majeurs pour la gestion opérationnelle du risque de crédit :

- La gestion proactive des risques dégradés est la clé pour contenir le risque de perte finale en cas de défaillance d'une contrepartie. A ce titre, SAHAM BANK met en place des procédures rigoureuses et de outils de détection précoce et de mise sous surveillance et/ou de suivi renforcé des contreparties dont le profil de risque est en dégradation.
- Les contreparties saines dont le profil de risque est en dégradation significative doivent être classées avec diligence en « Noms sous surveillance » (« Watch List ») à l'initiative de la Direction des Risques ou de la filière Commerciale afin de faire l'objet d'une surveillance rapprochée. En cas de défaut de la contrepartie et afin de minimiser le risque de perte finale, la gestion individuelle des dossiers les plus importants est confiée à des équipes spécialisées de recouvrement, séparées des unités responsables de l'origination du prêt.
- Le dispositif de recouvrement aussi bien en phase amiable que contentieuse, est soutenu par l'amélioration de l'expertise des acteurs du recouvrement, la mise en place d'outils et d'indicateurs pour le suivi du taux d'efficacité et du taux d'encaissement par phase de recouvrement. Les dossiers importants ou sensibles Retail / Non Retail sont confiés à la Direction des Affaires Spéciales, rattachée au Directoire, pour un circuit de décision plus court sur ces dossiers.

2. RISQUE DE MARCHÉ

Les risques de marché désignent le risque de perte résultant d'une évolution défavorable des paramètres de marché. Ils concernent l'ensemble des opérations du portefeuille de négociation et certains portefeuilles bancaires. Ils incluent le risque de change et le risque de taux.

L'encadrement des risques de marché repose sur la combinaison de plusieurs types d'indicateurs :

- Un ensemble de Stress-Tests multi-facteurs historiques (scénarios déjà observés par le passé) et hypothétiques (scénarios élaborés avec les économistes de la banque) permettant de prendre en compte des perturbations de marché exceptionnelles d'occurrence décennale. Ces indicateurs calculent la perte résultant d'une évolution sévère des paramètres de marché sur une durée correspondant au temps permettant de déboucler ou de couvrir les positions concernées. La limite en Stress Test Global porte sur le scénario le plus dégradé.
- Ces scénarios sont complétés par un ensemble de stress-tests adverses calculés par activité ou facteur de risque (cours spot, la volatilité, corrélation au sein des classes d'actifs désignés par les familles de sous-jacents : taux, change et crédit) pour prendre en compte des risques extrêmes sur un marché spécifique.
- Les indicateurs en « sensibilité » et en « NPV » permettent d'encadrer la taille des positions : les sensibilités sont calculées sur les principaux facteurs de risques de valorisation ; les encadrements

- en NPV (les limites émetteurs) sont utilisés pour les positions significatives en termes de risque. Aussi, les sensibilités peuvent être limitées à certaines maturités.
- D'autres indicateurs sont aussi utilisés : durée de détention maximale d'une position, le spread de crédit ainsi que le stress test de crédit.
 - Un encadrement du risque de change à travers une limite de position de change Globale ainsi que des limites par devise. Ces limites sont exprimées en NPV « Net Present Value ».

Ces indicateurs calculés quotidiennement sont encadrés par un ensemble de limites, définies et calibrées par la Direction des Risques en liaison avec le Front Office.

En complément du suivi quotidien réalisé en fin de journée, un suivi des risques de marchés en Intraday est mis en place visant à s'assurer du respect des limites d'encadrement via 3 RUNs paramétrés courant la journée. Ce dispositif porte sur les 3 métriques suivantes : Position de change FX, Sensibilité de taux d'intérêt et risque émetteur.

3. RISQUE DE RÈGLEMENT-LIVRAISON

Le risque de règlement-livraison sur instruments financiers survient lorsque des opérations (de gré à gré au comptant ou à terme) donnent lieu à un décalage dans le temps (habituellement de quelques Heures) entre le paiement et la livraison du sous-jacent (titres, FX, etc.) lors de leur dénouement.

Sa matérialisation dépend ainsi des modalités de règlement. A noter que le traitement des opérations Marchés à SAHAM BANK se fait selon le mode de règlement/livraison DVP qui ne génère pas de risque de livraison pour les clients Corporate, ce risque peut ponctuellement être prise sur certaines Instituts Financières bien notées, dans le cadre de limite prédéfinies.

Pour les activités titres le risque de règlement livraison est mitigé par le processus de confirmation au niveau de la plateforme du dépositaire central MAROCLEAR et en interne par la prise en charge d'une réservation de fonds pour chaque opération.

4. RISQUES DE CONTREPARTIE LIES AUX OPÉRATIONS DE MARCHÉS

Le risque de contrepartie est le risque de crédit sur les opérations de marché (change à terme, swap de change et repo/reverse repo). Le risque de contrepartie est composé du risque de remplacement en cas de défaut d'une de nos contreparties. La valeur future de l'exposition face à une contrepartie ainsi que sa qualité de crédit sont incertaines et variables dans le temps, toutes deux étant affectées par l'évolution des paramètres de marché. Ce risque est mesuré par les pertes potentielles liées à l'incapacité des contreparties à honorer leurs engagements. La CVaR mesure l'exposition future potentielle liée au risque de remplacement en cas de défaut de la contrepartie. La CVaR est calculée pour un niveau de confiance de 99% à différents horizons temporels.

Les risques de contrepartie liés aux opérations de marchés sont encadrés par des limites CVaR que le FrontOffice est tenu de respecter lors de la conclusion des deals. Ces limites sont définies en fonction du besoin du client et validées par la filière risque.

5. LE RISQUE DE LIQUIDITÉ ET RISQUE DE FINANCEMENT

Le risque de financement se définit comme le risque pour la banque de ne pas pouvoir financer le développement de ses activités pour un volume compatible avec ses objectifs commerciaux et à un coût compétitif par rapport à ses concurrents. La capacité à lever des financements s'articule autour :

- d'une possibilité de levée sur le marché de Titres de Créances Négociables (dettes jusqu'à 7 ans) ;
- de la possibilité d'émettre de la dette Obligataire Subordonnée sur le LT (10 ans ou plus) pour les besoins prudentiels et de couverture ALM sur le long terme.

Le risque de liquidité est généré par le décalage dans le temps des flux d'actifs et de passifs, représente donc pour un établissement de crédit l'éventualité de ne pas pouvoir faire face, à un instant donné, à ses engagements ou à ses échéances même par la mobilisation de ses actifs. Deux sources majeures peuvent générer une telle situation :

- L'incapacité d'un établissement à se procurer les fonds nécessaires pour faire face à des obligations inattendues survenues à court terme, notamment un retrait massif de dépôts et un tirage de lignes hors-bilan ; et ce à travers le financement d'actifs à moyen et long terme par des passifs à court terme. C'est un risque dit létal ou de mort subite.
- Un risque de financement ou aussi appelé risque économique lié au coût de financement ou aussi de placement. L'établissement peut subir un renchérissement des ressources consécutif, par exemple, à des tensions sur les marchés. L'établissement s'expose ainsi au risque d'une hausse du coût de la liquidité, qui peut alors aller au-delà de ce que l'établissement avait espéré initialement dans le crédit au titre du risque de liquidité (via le TCI).

La gestion du risque de liquidité repose sur le calcul et le suivi proactif de plusieurs indicateurs réglementaires et internes.

5.1. Respect des obligations réglementaires

SAHAM BANK a pour objectif de respecter le ratio réglementaire de Liquidity Coverage Ratio (LCR) avec une marge de sécurité suffisante.

SAHAM BANK vise également à anticiper l'entrée en vigueur du ratio réglementaire Net Stable Funding Ratio (NSFR). Bien que le pilotage de cet indicateur ne soit toujours pas en vigueur, SAHAM BANK le calcul pour les besoins du Groupe.

Pour les stress test réglementaires préconisé par BAM (directive N° G/2/201), la banque veille au respect du minimum exigé, pour chaque scénario.

5.2. Gestion de la liquidité en interne

En plus de l'approche réglementaire, un pilotage du risque de liquidité est réalisé selon une approche interne, basée sur des limites en fonction des métriques calculées et d'autres limites pour la gestion de trésorerie, en scénario Business as Usual (BAU) ou selon des stress testes.

Pour chaque limite, tout franchissement de seuil d'alerte déclenche automatiquement un plan d'action de couverture. Ces plans de mitigation sont proposés par l'ALM lors des comités ALM et validé par le directoire.

6. RISQUES STRUCTURELS DE TAUX

L'exposition structurelle aux risques de taux d'intérêt et de change résulte des opérations commerciales et de leur couverture dans le portefeuille bancaire. SAHAM BANK mesure et encadre de façon stricte les risques structurels. Les risques de taux et de change liés au portefeuille de négociation n'entrent pas dans le périmètre de mesure des risques structurels. Ils relèvent des risques de marché.

Le risque structurel de taux désigne le risque – avéré ou prospectif – que présente, pour les fonds propres et les résultats de la Banque (donc pour la Valeur Actuelle Nette et la Marge Nette d'Intérêt), l'incidence de fluctuations défavorables des taux d'intérêt sur les éléments de son portefeuille bancaire.

On distingue principalement quatre types de risque :

- Le risque de niveau des taux ;
- Le risque de courbe, lié à la structure par échéance des instruments du portefeuille bancaire ;
- Le risque d'optionnalité, lié aux options automatiques ou comportementales (typiquement le droit pour un emprunteur de rembourser un emprunt à taux fixe sans pénalité) ;
- Le risque de base correspondant à l'incidence des variations relatives des différents indices de taux présents au bilan et hors-bilan.
- Ces quatre types de risque peuvent faire varier la valeur, ou le rendement (ou le coût) des actifs, passifs et postes de hors-bilan sensibles aux taux d'intérêt.

Pour suivi du risque de taux, SAHAM BANK se base sur des indicateurs pouvant être scindés en deux types :

1. Indicateurs de la valeur

- Le gap de taux des éléments du bilan et hors bilan amortis, dans lequel les écoulements des encours sont déterminés en tenant compte des caractéristiques contractuelles des opérations et des résultats de la modélisation des comportements de la clientèle (notamment pour les dépôts à vue, l'épargne à régime spécial et les crédits remboursables par anticipation), complétés d'hypothèses à caractère conventionnel sur certains postes du bilan ;
- La sensibilité de la Valeur Actuelle Nette (« VAN ») des éléments de bilan sur le bloc bancaire à taux fixe (à l'actif ou au passif) aux mouvements de taux d'intérêt, selon différents scénarios.

2. Indicateurs de revenu, avec la mesure de la sensibilité de la marge nette d'intérêt (« MNI ») selon des hypothèses de stress test de variation de la courbe des taux à des horizons prédéfinis.

7. RISQUES STRUCTURELS DE CHANGE

Le risque de change est le risque de perte lié à la présence de positions de change au sein du bilan. Il y a position de change dès lors que le bilan enregistre un avoir ou une dette dans une devise différente de la devise d'exercice (devise de reporting), sans l'exacte contrepartie de l'autre côté du bilan.

L'exposition au risque structurel de change est mesurée par l'indicateur de position de change pour chaque devise et sur les opérations de bilan/hors bilan structurelles, encadré par une limite.

8. RISQUE PAYS

L'activité de Saham Bank peut conduire à prendre du risque sur des contreparties en dehors du territoire marocain (ex : garantie reçue par Saham Bank émise par une banque non marocaine dans le cadre de financements locaux ou confirmation de crédits documentaires export). Saham Bank met en place une limite maximale d'exposition par pays pour encadrer ce risque.

9. RISQUES OPÉRATIONNELS

Le risque opérationnel se définit comme le risque de pertes découlant d'une inadéquation ou d'une défaillance des processus, du personnel, des systèmes d'information ou d'événements extérieurs. Il comprend notamment le risque de non-conformité et le risque d'atteinte à la réputation.

9.1. Risque de non-conformité

La fonction de conformité est chargée du suivi du risque de non-conformité, définie 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 législatives et réglementaires, des normes et pratiques applicables à ses activités ou des codes de déontologie.

À cet effet, Saham Bank s'attache à respecter strictement les réglementations nationales et internationales auxquelles elle doit se soumettre compte tenu de ses activités.

Afin de respecter ces règles, Saham Bank veille notamment à :

- Connaître ses clients en mettant en œuvre les vigilances nécessaires de KYC (Know Your Customer) ;
- Travailler avec des clients et des partenaires dont les pratiques sont conformes aux règles et standards internationaux de lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme ;
- Travailler avec des clients, ou réaliser des transactions dans le respect des règles d'embargos et de sanctions financières internationales ;
- Offrir des produits et des services de conseil et travailler avec des partenaires dans le respect des réglementations en matière de protection de la clientèle ;
- Mettre en œuvre les diligences nécessaires et réaliser ses transactions dans le respect de l'intégrité des marchés ;
- Mettre en œuvre une politique et déployer un dispositif de lutte contre la corruption, prévenir et gérer les conflits d'intérêts, veiller au comportement responsable de ses collaborateurs dans le respect du Code de Conduite ;
- Appliquer ses engagements en matière de transparence fiscale ;
- Respecter la protection des données de ses clients et de ses collaborateurs.

9.2. Risque de réputation

La maîtrise du risque de réputation est fondée avant tout sur une approche préventive. Pour ce faire, SAHAM BANK :

- S'attache à maîtriser strictement le risque de non-conformité et de conduite non appropriée ;
- S'est engagée, en tant qu'acteur responsable, à agir conformément à un code de conduite formalisé et à un ensemble d'instructions internes. Au-delà de ce cadre, les transactions et relations commerciales susceptibles de créer une atteinte à la réputation de Saham Bank, en lien avec ces sujets, font l'objet d'une identification et d'une analyse spécifique ;
- Soumet tout projet de nouveau produit, service ou activité à un processus d'approbation préalable visant à assurer que les risques induits, de toutes natures, sont identifiés, évalués, atténués dans la mesure du possible et acceptés dans leur part résiduelle. Dans ce cadre, le risque d'atteinte à la réputation de Saham Bank fait l'objet d'une analyse spécifique ;
- Approfondit la connaissance de ses clients afin de leur proposer des produits et services adaptés à leur situation, à leurs besoins et à leur degré d'expertise, et s'attache constamment à fournir des services de qualité. Une attention particulière est portée aux signes d'insatisfaction de la clientèle transmis notamment par les réclamations écrites et orales.

9.3. Autres risques opérationnels

Au-delà des risques cités ci-avant, Saham Bank encourt d'autres risques opérationnels inhérents à ses activités : erreurs d'exécution, fraude interne et externe, défaillance des systèmes d'information, actes de malveillance contre les systèmes informatiques, perte de moyens d'exploitation, litiges commerciaux, non-respect d'obligations fiscales, etc.

Saham Bank se donne pour objectif d'assurer la maîtrise de ces risques à travers :

- Une analyse de l'environnement en termes de risque opérationnel et un système de détection des signaux faibles ;
- Le déploiement de processus de traitement sécurisés, de dispositifs de prévention spécifiques ;
- Un dispositif de contrôle interne robuste ;
- La mise en place d'indicateurs clés de suivi et de contrôles des risques (KRI) ;
- La promotion d'une « culture risques » solide en matière de risques opérationnels.

10. COMPOSITION DES FONDS PROPRES ET RATIO DE SOLVABILITÉ

Conformément aux exigences de Bank Al-Maghrib, le Groupe SAHAM BANK applique l'approche standard et maintient des ratios de solvabilité au-dessus des seuils réglementaires, soit 9% pour les fonds propres de base et 12% pour le ratio global, sur une base sociale et consolidée.

Le Groupe SAHAM BANK a retenu l'approche standard, telle que définie par Bank Al-Maghrib, pour le calcul des actifs pondérés en fonction des risques.

Les principales circulaires encadrant ces dispositions sont :

- Circulaire n° 26/G/2006 relative au calcul des exigences en fonds propres selon l'approche standard pour la couverture des risques de crédit, de marché et opérationnels des établissements de crédit ;
- Circulaire n° 14/G/13 relative aux exigences en fonds propres établissements de crédit.

(En millions de Dirhams)

Fonds propres de base	15 539
Eléments à inclure dans les fonds propres de base	16 767
Capital social	2 153
Autres réserves y compris les primes liées au capital	11 698
Résultats non distribués	2 311
Intérêts minoritaires	606
Eléments à déduire des fonds propres de base	-1 229
Good will	- 172
Autres immobilisations incorporelles	-1 056
Fonds propres complémentaires	430
Dettes subordonnées à durée déterminée	320
Réserves latentes	110
Total	15 968

(En millions de Dirhams)

Exigences en FP par type des risques	Juin-26
Risques de crédit pondérés	99 026
Risques de marché pondérés	2 663
Risques opérationnels pondérés	11 596
Total des actifs pondérés	113 285
Fonds propres Tier 1	15 539
Ratio de Fonds propres Tier 1	13,72%
Total des fonds propres	15 968
Ratio de solvabilité	14,10%

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ DE LA SITUATION INTERMÉDIAIRE
DES COMPTES CONSOLIDÉS****GROUPE SAHAM BANK****ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES
COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2026**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de Saham Bank et ses filiales (Groupe Saham Bank) comprenant le bilan, le compte de résultat, l'état du résultat global, le tableau des flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres et une sélection de notes explicatives relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 17 267 196, dont un bénéfice net consolidé de KMAD 958 690.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe Saham Bank arrêtés au 30 juin 2026, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

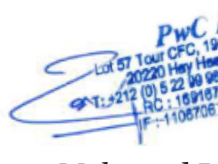
Casablanca, le 28 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

Forvis Mazars


forvis mazars
76 Bd Abdelmoumen, Koutoubia
7^{ème} Etage - Casablanca
Tél : 05 22 42 34 23
Abdou Souleye Diop
Associé

PwC Maroc


PwC Maroc
Lot 57 Tour CFC, 19^{ème} étage, Casa Antis,
20220 Hay Hassani - Casablanca
Tél : +212 (0) 5 22 88 98 00 F : +212 5 22 23 88 70
RC : 159187 - TP : 37999136
IF : 1106706 - CNSS : 7567045
Mohamed Rqibate
Associé

ÉTAT A1 : ÉTAT DES PRINCIPALES MÉTHODES D'ÉVALUATION APPLIQUÉES

Les comptes sociaux de SAHAM BANK sont préparés conformément au Plan Comptable des Etablissements de Crédit (PCEC). L'objectif de ces comptes est de présenter une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Banque.

1. CRÉANCES ET ENGAGEMENTS PAR SIGNATURE

Les créances comptabilisées, qui concernent aussi bien les établissements de crédits que les créances sur la clientèle, sont ventilées selon leur durée initiale et leur objet économique et ce, comme suit :

- Créances sur les établissements de crédits et assimilés à vue et à terme ;
- Crédits de trésorerie et de consommation, crédits à l'équipement, crédits immobiliers et autres crédits ;
- Créances acquises par affacturage.

Les engagements par signature comptabilisés en hors bilan correspondent à des engagements irrévocables de financement et à des engagements de garantie. Les opérations de pension, matérialisées par des titres ou des valeurs, sont enregistrées sous les différentes rubriques de créances concernées (Etablissements de crédit ou clientèle).

Les créances en souffrance

Les créances en souffrance sont comptabilisées et évaluées conformément à la réglementation en vigueur régissant l'activité des établissements de crédit. Ces créances sont, après déduction des quotités de garantie prévues par ladite réglementation, provisionnées à hauteur de :

- 20% pour les créances pré-douteuses ;
- 50% pour les créances douteuses ;
- 100% pour les créances compromises.

Les pertes sur créances irrécouvrables sont constatées lorsque les chances de récupérations des créances en souffrance sont jugées nulles. Les reprises de provisions pour créances en souffrance sont, quant à elles, constatées lorsque celles-ci ont connu une évolution favorable.

2. DETTES À VUE ET À TERME

Les dettes envers les établissements de crédit et la clientèle sont présentées dans les états de synthèse selon leur durée initiale ou la nature de ces dettes :

- dettes à vue et à terme pour les établissements de crédit,
- comptes à vue créditeurs, comptes d'épargne, dépôts à terme et autres comptes créditeurs.

Sont incluses dans ces différentes rubriques, en fonction de la nature de la contrepartie, les opérations de pension, matérialisées par des titres ou des valeurs.

Les intérêts courus sur les dettes sont enregistrés en compte de dettes rattachées en contrepartie du compte de résultat.

3. PORTEFEUILLE TITRES

Les titres sont classés en fonction de l'intention de leur détention en titres de transaction, titres d'investissements, titres de placements ou titres de participations.

• Titres de transaction

Ces titres sont acquis en vue de leur revente à brève échéance et dont le marché de négociation est jugé actif. Ces titres sont enregistrés à leur valeur d'achat, frais de transaction exclus, coupons courus inclus. A chaque arrêté comptable, la différence résultant des variations de prix de marché est portée directement au compte de produits et charges.

• Titres de placement

Sont considérés comme des titres de placement, les titres à revenu fixe ou à revenu variable détenus dans une optique de placement pour une période indéterminée et que l'établissement peut être amené à céder à tout moment.

Cette catégorie de titres comprend notamment les titres qui ne satisfont pas aux conditions nécessaires leur permettant d'être classés dans une autre catégorie de titres.

Les titres de créances sont enregistrés au pied de coupon. La différence entre le prix d'acquisition et le prix de remboursement est amortie sur la durée résiduelle du titre.

Les titres de propriété sont enregistrés à leur valeur d'achat hors frais d'acquisition.

À chaque arrêté comptable, la différence négative entre la valeur de marché et la valeur d'entrée des titres fait l'objet d'une provision pour dépréciation. Les plus-values latentes ne sont pas enregistrées.

• Titres d'investissement

Ils correspondent à des titres à revenu fixe acquis avec l'intention de les détenir de façon durable, en principe jusqu'à la date de leur échéance.

À leur date d'acquisition, ces titres sont enregistrés à leur prix d'acquisition frais inclus et coupons courus inclus.

À chaque arrêté comptable, les titres sont maintenus pour leur valeur d'acquisition quel que soit la valeur de marché du titre. En conséquence, la perte ou le profit latent ne sont pas enregistrés.

• Titres de participation

Sont classés parmi ces valeurs, les titres dont la possession durable est estimée utile à l'activité de la banque.

À chaque arrêté comptable, leur valeur est estimée sur la base des éléments généralement admis : valeur d'usage, quote-part dans la situation nette, perspectives de résultats et cours de bourse. Les moins-values latentes donnent lieu, au cas par cas, à la constitution de provisions pour dépréciation.

Seules les moins-values latentes donnent lieu, au cas par cas, selon la valeur d'utilité de la participation à la constitution de provisions pour dépréciation.

• Pensions livrées

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et le montant encaissé représentatif de la dette à l'égard du cessionnaire, est enregistré au passif du bilan. Les titres cédés continuent d'être évalués suivant les règles applicables à leur catégorie.

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits au bilan, mais le montant décaissé représentatif de la créance sur le cédant est enregistré à l'actif du bilan. Aucune provision n'est constatée en cas de dépréciation des titres reçus mais les intérêts courus sur la créance sont constatés.

4. OPÉRATIONS LIBELLÉES EN DEVISES

Les créances et les dettes ainsi que les engagements par signature libellés en devises étrangères sont convertis en dirhams au cours de change moyen en vigueur à la date de clôture.

La différence de change constatée sur les emprunts en devises couverts contre le risque de change est inscrite au bilan dans la rubrique « autres actifs » ou « autres passifs » selon le sens. La différence de change résultant de la conversion des titres immobilisés acquis en devises est inscrite en écart de conversion dans les postes de titres concernés.

La différence de change sur les comptes tenus en devises est enregistrée en compte de résultat.

Les produits et les charges en devises étrangères sont convertis au cours du jour de leur comptabilisation.

5. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Les immobilisations incorporelles et corporelles figurent au bilan à leur coût d'acquisition diminuées des amortissements cumulés calculés selon la méthode linéaire sur les durées de vie estimées.

6. PROVISIONS

Ce poste recouvre les provisions destinées à couvrir des risques et des charges directement liés ou non à des opérations bancaires.

- Les provisions pour risques et charges : sont constituées en cas d'une obligation envers un tiers à la clôture et à l'absence de contrepartie équivalente attendue.
- Provisions pour risques généraux : Ces provisions sont constituées, à l'appréciation des dirigeants, en vue de faire face à des risques futurs relevant de l'activité bancaire, actuellement non identifiés et non mesurables avec précision.
- Les provisions réglementées : sont constituées en application des dispositions législatives ou réglementaires, notamment fiscales.

7. PRISE EN COMPTE DES INTÉRÊTS ET COMMISSIONS DANS LE COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Les intérêts correspondent aux produits et charges calculés sur des capitaux effectivement prêtés ou empruntés. Les intérêts courus sur les capitaux effectivement prêtés ou empruntés sont constatés dans les comptes de créances et dettes rattachées les ayant générés par la contrepartie du compte de résultat.

Les intérêts assimilés sont constatés en produits ou en charges dès leur facturation.

Les produits et charges qui rémunèrent une prestation de service, sont constatés en tant que commissions dès leur facturation. Les commissions sont enregistrées selon la nature de la prestation.

8. CHARGES ET PRODUITS NON COURANTS

Ils représentent exclusivement les charges et produits à caractère extraordinaire et sont par principe rares puisque de nature inhabituelle et de survenance exceptionnelle.

COMPTES SOCIAUX AGRÉGÉS AU 30/06/2026

ÉTATS DE SYNTHÈSE

BILAN

ACTIF	En milliers de Dirhams	
	30/06/2026	31/12/2025
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	1 727 725	1 778 902
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	10 506 175	7 084 037
. A vue	1 788 422	3 279 522
. A terme	8 717 753	3 804 516
Créances sur la clientèle	85 507 446	84 263 774
. Crédits et financements participatifs de trésorerie et à la consommation	26 809 370	26 989 417
. Crédits et financements participatifs à l'équipement	25 354 601	22 156 429
. Crédits et financements participatifs immobiliers	30 157 199	29 179 141
. Autres crédits et financements participatifs	3 186 277	5 938 786
Créances acquises par affacturage	1 623 226	1 815 625
Titres de transaction et de placement	10 815 680	11 770 039
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	8 861 663	10 198 210
. Autres titres de créance	474 782	441 072
. Certificat de SUKUK	-	-
. Titres de propriété	1 479 235	1 130 756
Autres actifs	1 780 998	1 824 454
Titres d'investissement	7 391 867	6 903 431
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	7 391 867	6 903 431
. Autres titres de créance	-	-
. Certificat de SUKUK	-	-
Titres de participation et emplois assimilés	2 579 671	2 497 720
. Participation dans les entreprises liées	2 018 793	2 018 842
. Autres titres de participation et emplois assimilés	560 878	478 878
. Titres de Moudaraba et Moucharaka	-	-
Créances subordonnées	-	-
Dépôts d'investissement et Wakala Bil Istithmar placés	-	-
Immobilisations données en crédit-bail et en location	-	-
Immobilisations données en Ijara	-	-
Immobilisations incorporelles	1 279 294	1 216 551
Immobilisations corporelles	1 222 723	1 209 970
TOTAL DE L'ACTIF	124 434 806	120 364 503

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AGRÉGÉ

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	En milliers de Dirhams	
	30/06/2026	30/06/2025
I.PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	3 857 333	3 340 611
1.Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	124 256	135 466
2.Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	2 060 827	1 945 200
3.Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	148 603	114 170
4.Produits sur titres de propriété et certificats de Sukuk	271 909	180 907
5.Produits sur titres de Moudaraba et Moucharaka	-	-
6.Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
7.Produits sur immobilisations données en Ijara	-	-
8.Commissions sur prestations de service	433 742	373 765
9.Autres produits bancaires	817 964	591 040
10.Transfert de charges sur dépôts d'investissement et Wakala Bil Istithmar reçus	32	63
II.CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	919 803	677 188
11.Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	134 139	79 531
12.Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	235 619	210 196
13.Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	88 465	127 343
14.Charges sur titres de Moudaraba et Moucharaka	-	-
15.Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
16.Charges sur immobilisaations données en Ijara	-	-
17.Autres charges bancaires	456 896	255 903
18.Transfert de produits sur dépôts d'investissement et Wakala Bil Istithmar reçus	4 684	4 215
III.PRODUIT NET BANCAIRE	2 937 530	2 663 423
19.Produits d'exploitation non bancaire	71 872	56 945
20.Charges d'exploitation non bancaire	33 945	31 861
IV.CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	1 383 936	1 315 678
21.Charges de personnel	572 581	550 029
22.Impôts et taxes	23 126	16 103
23.Charges externes	516 788	497 644
24.Autres charges générales d'exploitation	5 852	9 072
25.Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	265 589	242 831
V.DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES	962 452	940 363
26.Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	828 612	769 915
27.Pertes sur créances irrécouvrables	33 666	25 245
28.Autres dotations aux provisions	100 174	145 203
VI.REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	919 592	821 082
29.Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	692 239	756 335
30.Récupérations sur créances amorties	5 678	3 747
31.Autres reprises de provisions	221 675	61 000
VII.RESULTAT COURANT	1 548 660	1 253 548
32.Produits non courants	389	1 200
33.Charges non courantes	64 487	50 241
VIII.RESULTAT AVANT IMPOTS	1 484 561	1 204 507
34.Impôts sur les résultats	510 275	420 815
IX.RESULTAT NET DE L'EXERCICE	974 286	783 692
TOTAL PRODUITS	4 849 185	4 219 838
TOTAL CHARGES	3 874 899	3 436 146
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	974 286	783 692

PASSIF	En milliers de Dirhams	
	30/06/2026	31/12/2025
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	-	-
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	8 134 173	9 776 848
. A vue	1 637 190	2 149 688
. A terme	6 496 983	7 627 160
Dépôts de la clientèle	85 708 159	84 654 441
. Comptes à vue créditeurs	62 640 847	61 480 685
. Comptes d'épargne	10 183 378	9 985 938
. Dépôts à terme	8 516 323	8 814 455
. Autres comptes créditeurs	4 367 611	4 373 363
Dettes envers la clientèle sur produits participatifs	3 357	5 493
Titres de créance émis	8 465 640	4 177 535
. Titres de créance négociables émis	8 465 640	4 177 535
. Emprunts obligataires émis	-	-
. Autres titres de créance émis	-	-
Autres passifs	4 207 511	4 105 067
Provisions pour risques et charges	1 992 368	2 119 143
Provisions réglementées	-	-
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	-	-
Dettes subordonnées	800 263	816 395
Dépôts d'investissement et Wakala Bil Istithmar reçus	318 407	304 941
Ecarts de réévaluation	-	-
Réserves et primes liées au capital	11 678 141	10 824 403
Capital	2 152 500	2 152 500
Actionnaires. Capital non versé (-)	-	-
Report à nouveau (+/-)	-	-
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	-	-
Résultat net de l'exercice (+/-)	974 286	1 427 738
TOTAL DU PASSIF	124 434 806	120 364 503

HORS BILAN

HORS BILAN	En milliers de Dirhams	
	30/06/2026	31/12/2025
ENGAGEMENTS DONNÉS	24 483 007	25 270 689
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	-	-
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	7 241 381	7 348 473
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	2 655 520	2 906 708
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	14 565 412	14 749 957
Titres achetés à réméré	-	-
Autres titres à livrer	20 695	265 550
ENGAGEMENTS REÇUS	10 263 763	12 529 089
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	-	-
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	4 269 738	4 942 549
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	5 921 290	6 815 256
Titres vendus à réméré	-	-
Titre de Moucharaka et Moudaraba à recevoir	-	-
Autres titres à recevoir	72 735	771 284

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION

I - TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS	En milliers de Dirhams	
	30/06/2026	30/06/2025
1.(+) Intérêts et produits assimilés	2 245 533	2 117 623
2.(-) Intérêts et charges assimilées	458 223	417 070
MARGE D'INTÉRÊT	1 787 310	1 700 553
3.(+) Produits sur financements participatifs	88 154	77 213
4.(-) Charges sur financements participatifs	-	-
MARGE SUR FINANCEMENTS PARTICIPATIFS	88 154	77 213
5.(+) Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
6.(-) Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
Résultat des opérations de crédit-bail et de location	-	-
7.(+) Produits sur immobilisations données en Ijara	-	-
8.(-) Charges sur immobilisations données en Ijara	-	-
Résultat des opérations d'Ijara	-	-
9.(+) Commissions perçues	475 793	413 735
10.(-) Commissions servies	62 156	55 182
Marge sur commissions	413 637	358 553
11.(+) Résultat des opérations sur titres de transaction	106 483	90 874
12.(+) Résultat des opérations sur titres de placement	-27 293	-9 366
13.(+) Résultat des opérations de change	379 340	342 249
14.(+) Résultat des opérations sur produits dérivés	1 872	-1 373
Résultat des opérations de marché	460 401	422 384
15.(+/-) Résultat des opérations sur titres de Moudaraba et Moucharaka	-	-
16.(+) Divers autres produits bancaires	272 668	182 707
17.(-) Diverses autres charges bancaires	79 987	73 835
(+/-) PART DES TITULAIRES DE COMPTES DE DEPOTS D'INVESTISSEMENT ET DES MOUWAKIL	-4 653	-4 152
PRODUIT NET BANCAIRE	2 937 530	2 663 423
18.(+) Résultat des opérations sur immobilisations financières	-	-8 330
19.(+) Autres produits d'exploitation non bancaire	71 872	56 945
20.(-) Autres charges d'exploitation non bancaire	33 945	31 861
21.(-) Charges générales d'exploitation	1 383 936	1 315 678
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION	1 591 520	1 364 500
22.(+) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	164 361	35 079
23.(+) Autres dotations nettes de reprises aux provisions	-121 501	75 873
RÉSULTAT COURANT	1 548 660	1 253 548
RÉSULTAT NON COURANT	-64 099	-49 041
24.(-) Impôts sur les résultats	510 275	420 815
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	974 286	783 692

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (SUITE)

En milliers de Dirhams		
II - CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	30/06/2026	30/06/2025
(+) RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	974 286	783 692
20.(+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	265 589	242 831
21.(+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immob. financières	-	8 330
22.(+) Dotations aux provisions pour risques généraux	79 895	127 964
23.(+) Dotations aux provisions réglementées	-	-
24.(+) Dotations non courantes	-	-
25.(-) Reprises de provisions	159 805	45 695
26.(-) Plus-values de cession des immob. incorporelles et corporelles	-	-
27.(+) Moins-values de cession des immob. incorporelles et corporelles	445	39
28.(-) Plus-values de cession des immobilisations financières	-	-
29.(+) Moins-values de cession des immobilisations financières	-	-
30.(-) Reprises de subventions d'investissement reçues	-	-
(+) CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	1 160 411	1 117 162
31.(-) Bénéfices distribués	574 000	155 800
(+) AUTOFINANCEMENT	586 411	961 362

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers de Dirhams		
	30/06/2026	31/12/2025
1.(+) Produits d'exploitation bancaire perçus	3 682 022	6 144 926
2.(+) Récupérations sur créances amorties	5 678	6 780
3.(+) Produits d'exploitation non bancaire perçus	72 260	146 033
4.(-) Charges d'exploitation bancaire versées	-919 803	-1 445 216
5.(-) Charges d'exploitation non bancaire versées	-98 433	-223 732
6.(-) Charges générales d'exploitation versées	-1 118 347	-2 155 212
7.(-) Impôts sur les résultats versés	-510 275	-899 052
I.Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges	1 113 101	1 574 527
Variation des :	-	-
8.(-) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-3 422 138	2 115 250
9.(-) Créances sur la clientèle	-1 051 274	-6 792 445
10.(-) Titres de transaction et de placement	954 359	-8 940 914
11.(-) Autres actifs	43 456	86 463
12.(+) Titres Moudaraba et Moucharaka	-	-
13.(-) Immobilisations données en crédit-bail et en location	-	-
14.(+) Immobilisation données en Ijara	-	-
15.(+) Dépôts d'investissement et Wakala Bil Istithmar placés auprès des EC et assimilés	-	-
16.(+) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	-1 642 675	3 708 983
17.(+) Dépôts de la clientèle	1 053 718	6 132 431
18.(+) Dettes envers la clientèle sur produits participatifs	-2 136	76
19.(+) Titres de créance émis	4 288 105	-2 470 107
20.(+) Autres passifs	102 444	-294 672
II.Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation	323 860	-6 454 934
III.FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION (I + II)	1 436 961	-4 880 407
21.(+) Produit des cessions d'immobilisations financières	-488 435	1 089 877
22.(+) Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
23.(-) Acquisition d'immobilisations financières	-81 951	-207 716
24.(-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-341 085	-568 485
25.(+) Intérêts perçus	-	-
26.(+) Dividendes perçus	-	-
IV.FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	-911 472	313 677
27.(+) Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus	-	-
28.(+) Emission de dettes subordonnées	-	-
29.(+) Dépôts d'investissement et Wakala Bil Istithmar reçues	-	-
30.(+) Emission d'actions	-	-
31.(-) Remboursement des capitaux propres et assimilés	-16 132	-818 008
32.(-) Dépôts d'investissement remboursés	13 465	21 939
33.(-) Intérêts versés	-	-
34.(-) Rémunération versées sur DI et Wakala Bil Istithmar	-	-
35.(-) Dividendes versés	-574 000	-155 800
V. FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	-576 666	-951 869
VI. VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (III+ IV +V)	-51 177	-5 518 599
VII. TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	1 778 902	7 297 501
VIII. TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	1 727 725	1 778 902

NOTES ANNEXES COMPTES SOCIAUX

PRINCIPALES MÉTHODES D'ÉVALUATION APPLIQUÉES

INDICATION DES MÉTHODES D'ÉVALUATION APPLIQUÉES PAR L'ÉTABLISSEMENT
Application des méthodes d'évaluation prévue par le plan comptable des établissements de crédit (PCEC)
Les États de Synthèse sont conformes à la présentation stipulée dans le PCEC.

ÉTAT DES DÉROGATIONS

Indications des dérogations	Justifications des dérogations	Influence des dérogations sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	NÉANT	NÉANT
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	NÉANT	NÉANT
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NÉANT	NÉANT

ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES

Nature des changements	Justifications des changements	Influence sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	NÉANT	NÉANT
II. Changements affectant les règles de présentation	NÉANT	NÉANT

CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT

En milliers de Dirhams						
CRÉANCES	Bank Al-Maghrib Trésor Public et Service des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres éta-blis-ssements de crédit et assimilés au Maroc	Établis-sements de crédit à l'étranger	Total 30/06/2026	Total 31/12/2025
Comptes ordinaires débiteurs	555 297	-	451 357	901 922	1 908 576	6 966 464
Valeurs reçues en pension	-	2 492 472	-	-	2 492 472	4 128 640
- Au jour le jour	-	-	-	-	-	-
- À terme	-	2 492 472	-	-	2 492 472	4 128 640
Prêts de trésorerie	-	1 390 000	2 766 404	291 111	4 447 515	1 302 653
- Au jour le jour	-	290 000	135 155	-	425 155	143 612
- À terme	-	1 100 000	2 631 249	291 111	4 022 360	1 159 041
Prêts financiers	-	-	1 773 798	-	1 773 798	1 455 193
Créances sur financements participatifs	-	-	-	-	-	-
- Mourabaha	-	-	-	-	-	-
- Salam	-	-	-	-	-	-
- Autres financements participatifs	-	-	-	-	-	-
Autres creances (y compris Hamish Al Jiddiya)	-	273 288	127 817	-	401 105	803 041
Intérêts courus à recevoir	-	18	28 831	9 157	38 006	25 872
CRÉANCES EN SOUFFRANCE	-	-	-	-	-	-
Dont créances en souffrance sur financements participatifs	-	-	-	-	-	-
TOTAL	555 297	4 155 778	5 148 207	1 202 190	11 061 472	14 681 863

CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE

En milliers de Dirhams						
CRÉANCES	Secteur public	Secteur privé			30/06/2026	31/12/2025
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
CREDITS ET FINANCEMENTS PARTICIPATIFS DE TRESORERIE	1 486 441	88 377	19 252 203	225 375	21 052 396	21 277 972
- Comptes à vue débiteurs	21 439	88 377	5 133 952	211 910	5 455 678	5 501 061
- Créances commerciales sur le Maroc	-	-	2 865 863	-	2 865 863	2 721 410
- Crédits à l'exportation	-	-	104 824	-	104 824	80 877
- Autres crédits de trésorerie	1 465 002	-	11 147 563	13 465	12 626 030	12 974 624
- Salam	-	-	-	-	-	-
- Autre financements participatifs de trésorerie	-	-	-	-	-	-
CREDITS ET FINANCEMENT PARTICIPATIFS A LA CONSOMMATION	-	-	6 295	5 652 056	5 658 351	5 611 818
- Crédits à la consommation	-	-	6 295	5 318 861	5 325 156	5 346 286
- Mourabaha à la consommation	-	-	-	333 195	333 195	265 261
- Mourabaha pour donneur d'ordre à la consommation	-	-	-	-	-	-
- Autre financements participatifs à la consommation	-	-	-	-	-	271
CREDITS ET FINANCEMENT PARTICIPATIFS A L'EQUIPEMENT	6 621 720	-	18 255 884	291 898	25 169 501	22 030 156
- Crédits à l'équipement	6 621 720	-	18 088 194	291 898	25 001 812	21 867 154
- Mourabaha à l'équipement	-	-	167 689	-	167 689	163 002
- Mourabaha pour donneur d'ordre à l'équipement	-	-	-	-	-	-
- Autre financements participatifs à l'équipement	-	-	-	-	-	-
CREDITS ET FINANCEMENTS PARTICIPATIFS IMMOBILIERS	546 202	-	3 985 801	25 557 904	30 089 907	29 111 274
- Crédits immobiliers	546 202	-	18 088 194	21 063 235	25 001 812	24 835 437
- Mourabaha immobilière	-	-	-	-	-	-
- Mourabaha pour donneur d'ordre immobilière	-	-	-	4 494 669	4 494 669	4 275 837
- Autres financements participatifs immobiliers	-	-	-	-	-	-
AUTRES CRÉDITS ET FINANCEMENTS PARTICIPATIFS	29 322	435 924	238 047	239 536	942 829	3 792 178
CRÉANCES ACQUISES PAR AFFACTURATION	776 940	-	846 286	-	1 623 226	1 815 625
INTÉRÊTS COURUS À RECEVOIR	-	-	-	351 185	351 185	294 014
CREANCES EN SOUFFRANCE	-	9 531	1 107 269	1 126 477	2 243 277	2 146 361
- Créances pré-douteuses	-	-	335 026	345 778	680 805	525 256
- Dont créances pré-douteuses sur financements participatifs	-	-	-	7 798	7 798	10 374
- Créances douteuses	-	4 613	119 185	303 076	426 874	486 086
- Dont créances douteuses sur financements participatifs	-	-	-	6 538	6 538	7 225
- Créances compromises	-	4 918	653 057	477 623	1 135 598	1 135 019
- Dont créances compromises sur financements participatifs	-	-	-	6 341	6 341	6 783
TOTAL	9 460 625	533 833	43 691 785	33 444 432	87 130 672	86 079 398

VENTILATION DES TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT ET DES TITRES D'INVESTISSEMENT PAR CATÉGORIE D'ÉMETTEUR

En milliers de Dirhams						
TITRES	Établissement de crédit et assimilés	Émetteurs publics	Émetteurs privés		Total 30/06/2026	Total 31/12/2025
			financiers	non financiers		
TITRES COTÉS	-	-	-	1 479 235	1 479 235	1 130 756
Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	-	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-	-	-
Autres titres de créance	-	-	-	-	-	-
Certificats de Sukuk	-	-	-	-	-	-
Titres de propriété	-	-	-	1 479 235	1 479 235	1 130 756
TITRES NON COTÉS	-	16 728 312	-	-	16 728 312	17 542 714
Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	16 253 530	-	-	16 253 530	17 101 641
Obligations	-	-	-	-	-	-
Autres titres de créance	-	474 782	-	-	474 782	441 072
Certificats de Sukuk	-	-	-	-	-	-
Titres de propriété	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-	16 728 312	-	1 479 235	18 207 547	18 673 470

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

En milliers de Dirhams						
	Valeur comptable brute	Valeur actuelle	Valeur de remboursement	Plus-values latentes	Moins-values latentes	Provisions
TITRES DE TRANSACTION	9 336 445	8 861 663	8 861 663	-	-	-
Bons du Trésor et valeurs assimilées	8 861 663	8 861 663	8 861 663	-	-	-
Obligations	-	-	-	-	-	-
Autres titres de créance	474 782	-	-	-	-	-
Certificats de Sukuk	-	-	-	-	-	-
Titres de propriété	-	-	-	-	-	-
TITRES DE PLACEMENT	1 479 235	-	-	-	-	4 704
Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	-	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-	-	-
Autres titres de créance	-	-	-	-	-	-
Certificats de Sukuk	-	-	-	-	-	-
Titres de propriété	1 479 235	-	-	-	-	4 704
TITRES D'INVESTISSEMENT	54 437	15 767 349	-	54 437	-	-
Bons du Trésor et valeurs assimilées	54 437	15 767 349	-	54 437	-	-
Obligations	-	-	-	-	-	-
Autres titres de créance	-	-	-	-	-	-
Certificats de Sukuk	-	-	-	-	-	-

DÉTAIL DES AUTRES ACTIFS

En milliers de Dirhams		
ACTIF	30/06/2026	31/12/2025
Instruments optionnels achetés	-	-
Opérations diverses sur titres	-	-
Débiteurs divers	1 106 956	1 003 177
Valeurs et emplois divers	49 260	37 168
Comptes de régularisation	624 782	784 109
Créances en souffrance sur opérations diverses	-	-
TOTAL	1 780 998	1 824 454

CRÉANCES SUBORDONNÉES

En milliers de Dirhams						
CRÉANCES	MONTANT				Dont Entreprises liées et Apparentées	
	30/06/2026		31/12/2025		30/06/2026	31/12/2025
	Brut	Prov.	Net	Net	Net	Net
	1	2	3	4	5	6
Créances subordonnées aux établissements de crédit et assimilés						
Créances subordonnées à la clientèle						
TOTAL						

NEANT

DÉPÔTS DE LA CLIENTÈLE

En milliers de Dirhams						
DÉPÔTS	Secteur public	Secteur privé			30/06/2026	31/12/2025
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
Comptes à vue créditeurs	475 071	1 118 727	25 598 873	35 448 143	62 640 814	61 480 653
Compte d'épargne	-	-	-	10 182 159	10 182 159	9 984 745
Dépôts à terme	2 625 453	250 000	1 139 901	4 436 991	8 452 345	8 730 195
Autres comptes créditeurs (y compris Hamish Al Jiddiya)	-	47 165	3 473 294	847 152	4 367 611	4 373 363
Intérêts courus à payer	-	-	-	65 230	65 230	85 484
TOTAL	3 100 524	1 415 892	30 212 068	50 979 675	85 708 159	84 654 440

DÉTAIL DES AUTRES PASSIFS

En milliers de Dirhams		
PASSIF	30/06/2026	31/12/2025
Instruments optionnels vendus	-	-
Opérations diverses sur titres	574 587	2 986
Créditeurs divers	1 543 556	1 832 811
Comptes de régularisation	2 089 368	2 269 270
TOTAL	4 207 511	4 105 067

DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS

						En milliers de Dirhams
DETTES	Établissements de crédits et assimilés au Maroc			Établissements de crédit à l'étranger	Total 30/06/2026	Total 31/12/2025
	Bank Al-Maghrib Trésor Public et Service des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc			
COMPTES ORDINAIRES CRÉDITEURS	-	4 396	390 663	330 650	725 709	931 089
VALEURS DONNÉES EN PENSION	2 314 386	-	-	-	2 314 386	5 661 321
- au jour le jour	-	-	-	-	-	508 741
- à terme	2 314 386	-	-	-	2 314 386	5 152 580
EMPRUNT DE TRÉSORERIE	3 004 000	563 754	-	-	3 567 754	2 606 450
- au jour le jour	700 000	206 710	-	-	906 710	714 000
- à terme	2 304 000	357 044	-	-	2 661 044	1 892 450
EMPRUNTS FINANCIERS	-	-	-	93 845	93 845	157 831
DETTES SUR FINANCEMENTS PARTICIPATIFS	-	-	-	-	-	-
- Mourabaha	-	-	-	-	-	-
- Salam	-	-	-	-	-	-
- Autres financements participatifs	-	-	-	-	-	-
AUTRES DETTES (y compris Hamish Al Jiddiya)	-	344 268	1 082 671	-	1 426 939	413 783
INTÉRÊTS COURUS À PAYER	1 023	2 829	-	1 688	5 540	6 373
TOTAL	5 319 409	915 247	1 473 334	426 183	8 134 173	9 776 847

TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILÉS

En milliers de Dirhams									
Dénomination de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en % 30/06/2026	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			
						Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Résultat net	Produits inscrits au CPC
A - Participations dans les entreprises liées						-	3 323 487	179 188	5 123 439
SAHAM LEASING	ACTIVITES FINANCIERES	250 600	100,00%	250 600	250 600	31/12/2024	594 350	26 250	2 416 467
SAHAM CAPITAL GESTION	ACTIVITES FINANCIERES	1 000	99,95%	999,40	999,40	31/12/2024	549 667	53 860	97 622
INVESTIMA	GESTION VALEURS MOBILIERES	15 000	58,47%	32 791	54 250	31/12/2024	194 944	6 015	36 931
SAHAM CAPITAL BOURSE	INTERMEDIATION BOURSIERE	15 000	100,00%	14 999,40	14 999,40	31/12/2024	25 877	2 562	12 179
SAHAM CONTACT	CENTRE D'APPEL	300	99,83%	300,00	300,00	31/12/2024	10 723	5 014	25 953
SAHAM CAPITAL PLACEMENT	GESTION D'ACTIFS	1 000	99,95%	999,40	999,40	31/12/2024	1 594	489	3 903
ATHENA COURTAGE	ASSURANCE	300	96,87%	291,00	291,00	31/12/2024	66 745	65 876	105 265
BANQUE OFFSHORE	BANQUE	500	99,92%	4 560,50	4 560,50	31/12/2024	109 043	31 799	84 236
SOGEFINANCEMENT	ACTIVITES FINANCIERES	50 000	100,00%	30 000,00	30 000,00	31/12/2024	45 368	-259	265
CREDIT EQDOM	ACTIVITES FINANCIERES	167 025	57,00%	1 247 898,69	937 616,85	31/12/2024	1 369 225	-6 963	2 266 757
FONCIERE SAHAM	ACTIVITES IMMOBILIERES	655 000	100,00%	655 000,00	655 000,00	31/12/2024	352 600	-2 400	73 754
SOGECAPITAL INVESTISSEMENT	ACTIVITES FINANCIERES	6 000	99,99%	6 000,00	296,76	31/12/2024	3 351	-3 054	106
SAHAM PAIEMENT	ACTIVITES FINANCIERES	20 000	100,00%	20 000,00	20 000,00	-	-	-	-
FCP HORIZON EPARGNE	ACTIVITES FINANCIERES	-	0,84%	999,90	999,90	-	-	-	-
FCP HORIZON COURT TERME	ACTIVITES FINANCIERES	-	0,03%	999,00	999,00	-	-	-	-
FCP HORIZON OBLIG OPTIMAL	ACTIVITES FINANCIERES	-	0,44%	999,00	999,00	-	-	-	-
FCP HORIZON AL BARAKA	ACTIVITES FINANCIERES	-	2,93%	359,70	359,70	-	-	-	-
FCP INVEST EQUILIBRE	ACTIVITES FINANCIERES	-	0,15%	999,00	999,00	-	-	-	-
FCP HORIZON CAPITAL GARAN	ACTIVITES FINANCIERES	-	0,06%	900,00	900,00	-	-	-	-
FCP HORIZON FLEXIBLE	ACTIVITES FINANCIERES	-	0,56%	999,00	999,00	-	-	-	-
SICAV HORIZON CROISSANCE	ACTIVITES FINANCIERES	-	0,54%	133,28	350,16	-	-	-	-
SICAV HORIZON LIQUIDITE	ACTIVITES FINANCIERES	-	0,11%	542,97	213,24	-	-	-	-
SICAV HORIZON PERSPECTIVE	ACTIVITES FINANCIERES	-	0,01%	17,23	401,31	-	-	-	-
SICAV HORIZON OBLIG PLUS	ACTIVITES FINANCIERES	-	0,05%	583,77	249,22	-	-	-	-
FCP HORIZON PREMIUM	ACTIVITES FINANCIERES	-	0,37%	999,00	999,00	-	-	-	-
FCP HORIZON DISTRIPERF	ACTIVITES FINANCIERES	-	0,81%	999,00	999,00	-	-	-	-
FCP HORIZON OBLIG TRESOR	ACTIVITES FINANCIERES	-	56,48%	999,00	999,00	-	-	-	-
Alliances Développement	ACTIVITES IMMOBILIERES	-	0,00%	187,47	187,47	-	-	-	-
FCP HORIZON MID SMALL CAP	ACTIVITES FINANCIERES	-	3,18%	999,90	999,90	-	-	-	-
FCP HORIZON CASH PLUS	ACTIVITES FINANCIERES	-	0,00%	50,00	50,00	-	-	-	-
FCP HORIZON TREASURY FUND	ACTIVITES FINANCIERES	-	0,10%	999,00	999,00	-	-	-	-
FCP HORIZON TREASURY FUND	ACTIVITES FINANCIERES	-	-	100 487 936,15	1 150,12	-	-	-	-
FCP EMERGENCE SERENITE	ACTIVITES FINANCIERES	-	-	301 642 365,42	1 689,93	-	-	-	-
FCP AFG GOV BOND FUND	ACTIVITES FINANCIERES	-	-	357 577 684,80	1 217,12	-	-	-	-
FCP AD CAPITAL	ACTIVITES FINANCIERES	-	-	199 998 981,19	1 176,97	-	-	-	-
FCP ALPHA SECURE	ACTIVITES FINANCIERES	-	-	454 913 502,27	1 444,89	-	-	-	-
FCP CFG SB	ACTIVITES FINANCIERES	-	-	49 998 852,50	1 485,85	-	-	-	-
B - Autres titres de participation				477 777	477 777	-	-	-	-
C/C SCI GPBM	ACTIVITES IMMOBILIERES	-	-	724	724	-	-	-	-
C/C SAHAM PAIEMENT	ACTIVITES FINANCIERES	-	-	80 000	80 000	-	-	-	-
C/C D'ASSOCIES SAHAM COURTAGE	ASSURANCE	-	-	2 000	2 000	-	-	-	-
C/C ECOPARC DE BERRECHID	ZONE INDUSTRIELLE	-	-	4 341	4 341	-	-	-	-
C/C SOGEFONCIERE	COMMERCE BIEN IMMOBILIERS	-	-	-	-	-	-	-	-
LA MAROCAINE VIE	ASSURANCE	231 750,00	49,00%	390 712	390 712	-	-	-	-
C - Emplois assimilés				82 717	81 636	-	2 308 493	314 006	6 487 557
FINEA	ACTIVITES FINANCIERES	180,00	0,22%	344,20	344,20	31/12/2022	-	40 140,00	187 046,00
LESIEUR AFRIQUE	AGRO ALIMENTAIRE	276 315,00	0,02%	697,31	697,31	31/12/2022	1 771 594,00	217 116,00	6 042 676,00
GPBM SCI	ACTIVITES IMMOBILIERES	19 005,00	0,00%	1 266,67	1 266,67	-	-	-	-
INTERBANK	ACTIVITES FINANCIERES	11 500,00	16,00%	1 840,00	1 840,00	-	-	-	-
RECOURS	AUTRES ACTIVITES	2 500,00	0,00%	250,00	250,00	-	-	-	-
SANOFI PHARMA MAROC	ACTIVITES INDUSTRIELLES	44 513,00	0,00%	21,70	21,70	-	-	-	-
SETTAPARK	ZONE INDUSTRIELLE	-	16,33%	6 530,10	5 449,66	31/12/2023	21 248,00	329,00	12 357,00
PME CROISSANCE	ACTIVITES FINANCIERES	452 135,10	13,16%	24 057,60	24 057,60	30/06/2023	347 325,00	19 561,00	-
SAHAM ASSISTANCE	ACTIVITES SERVICES	-	0,00%	0,20	0,20	-	-	-	-
SMAEX	ACTIVITES FINANCIERES	37 450,00	3,30%	1 229,00	1 229,00	-	-	-	-
MAROCLEAR	ACTIVITES FINANCIERES	20 000,00	1,76%	351,00	351,00	-	-	-	-
CENTRE MONETIQUE INTERBANCAIRE	ACTIVITES FINANCIERES	98 200,00	11,20%	11 000,00	11 000,00	-	-	-	-
ECOPARC DE BERRECHID	ZONE INDUSTRIELLE	55 000,00	20,00%	11 000,00	11 000,00	31/12/2023	915,00	2 369,00	53 821,00
SOGEPiB - SOCIÉTÉ DE GESTION ET D'EXPLOITATION DU PARC INDUSTRIEL DE BOUSKOURA	ZONE INDUSTRIELLE	18 000,00	5,00%	900,00	900,00	31/12/2023	33 400,00	7 856,00	24 760,00
ACMAR	ACTIVITES FINANCIERES	50 000,00	10,00%	5 339,25	5 339,25	31/12/2023	69 533,00	11 907,00	117 062,00
PORTNET	ACTIVITES INFORMATIQUES	6 000,00	2,65%	300,00	300,00	-	-	-	-
BVC - Bourse de valeur de casablanca	ACTIVITES FINANCIERES	387 517,90	2,99%	11 765,11	11 765,11	-	-	-	-
SWIFT INDICE	ACTIVITES FINANCIERES	-	0,00%	144,98	144,98	-	-	-	-
SOCIETE DE GESTION DES FONDS DE GARANTIE DES DEPOTS BANCAIRES	ACTIVITES FINANCIERES	1 000,00	5,88%	58,80	58,80	-	-	-	-
SOGEOS	ZONE INDUSTRIELLE	35 000,00	13,20%	4 621,60	4 621,60	31/12/2023	64 478,00	14 728,00	49 835,00
FCP SOCIAL IMPACT FUND	ACTIVITES FINANCIERES	-	1,44%	999,00	999,00	-	-	-	-
Titres de Moucharaka	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Moucharaka fixe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Moucharaka dégressive	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres de Moudaraba	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Moudaraba restreinte	-	-	-	-	-	-	5 201 908	614 000	13 034 317
Moudaraba non restreinte	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Général				2 837 699	2 542 030	-	5 631 980	493 194	11 610 996

IMMOBILISATIONS DONNÉES EN CRÉDIT-BAIL, EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT ET EN LOCATION SIMPLE

En milliers de Dirhams									
Nature	Montant brut au début de l'exercice	Montant des acquisitions au cours de l'exercice	Montant des cessions ou retraits au cours de l'exercice	Montant brut à la fin de l'exercice	Amortissements		Provisions		Montant net à la fin de l'exercice
					Dotation au titre de l'exercice	Cumul des amortissements	Dotation 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									
Créances en souffrance									
IMMOBILISATIONS DONNÉES EN LOCATION SIMPLE									
Biens mobiliers en location simple									
Biens immobiliers en location simple									
Loyers courus à recevoir									
Loyers restructurés									
Loyers impayés									
Loyers en souffrance									
Total									

NÉANT

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

En milliers de Dirhams

Nature	Montant brut au début de l'exercice	Montant des acquisitions au cours de l'exercice*	Montant des cessions ou retraits au cours de l'exercice	Montant brut à la fin de l'exercice	Amortissements et/ou provisions				Montant net à la fin de l'exercice
					Montant des amortis. et/ou prov. début de l'exercice	Dotations au titre de l'exercice	Montant des amortis. sur immo. sorties	Cumul	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3 190 106	229 081	6 694	3 412 493	1 973 554	160 411	767	2 133 199	1 279 294
- Droit au bail	142 281	-	3 950	138 331	-	-	-	-	138 331
- Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Autres immobilisations incorporelles d'exploitation	3 047 824	229 081	2 744	3 274 162	1 973 554	160 411	767	2 133 199	1 140 963
- Immobilisations incorporelles hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4 398 005	109 706	4 933	4 502 778	3 188 035	96 202	4 182	3 280 055	1 222 723
- IMMEUBLES D'EXPLOITATION	1 495 542	-	8	1 495 534	1 134 699	18 205	3	1 152 901	342 633
. Terrain d'exploitation	122 984	-	-	122 984	-	-	-	-	122 984
. Immeubles d'exploitation, Bureaux	1 372 558	-	8	1 372 550	1 134 699	18 205	3	1 152 901	219 649
. Immeubles d'exploitation, Logements de fonction	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- MOBILIER ET MATERIEL D'EXPLOITATION	921 541	21 567	2 549	922 510	572 203	44 686	2 095	614 794	307 716
. Mobilier de bureau d'exploitation	132 037	273	1 665	130 645	109 661	2 405	1 641	110 425	20 220
. Matériel de bureau d'exploitation	14 203	-	21	14 182	13 542	156	20	13 678	504
. Matériel informatique	635 047	19 190	559	653 678	355 911	39 224	130	395 005	258 672
. Matériel roulant rattaché à l'exploitation	106	-	-	106	106	-	-	106	-
. Autres matériels d'exploitation	122 100	2 103	305	123 899	92 983	2 900	305	95 579	28 320
- AUTRES IMMOB. CORPORELLES D'EXPLOITATION	1 600 981	74 262	1 768	1 673 475	1 222 337	29 583	1 476	1 250 443	423 032
- IMMOBILISATIONS CORPORELLES HORS EXPLOITAT.	397 989	13 878	607	411 260	258 796	3 728	607	261 917	149 342
. Terrains hors exploitation	25 398	-	-	25 398	-	-	-	-	25 398
. Immeubles hors exploitation	74 828	-	-	74 828	66 186	645	-	66 830	7 998
. Mobilier et matériel hors exploitation	56 375	36	15	56 396	53 797	330	15	54 111	2 285
. Autres immobilisations corporelles hors exploitation	241 388	13 841	592	254 637	138 813	2 754	592	140 975	113 661
Total	7 588 111	338 787	11 626	7 915 271	5 161 589	256 613	4 949	5 413 254	2 502 018

PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS

En milliers de Dirhams

Date de cession ou de retrait	Nature	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur comptable nette	Produit de cession	Plus-values de cession	Moins-values de cession
26/01/2026	Agencement exploitation	1 768	1 476	292	-	-	292
26/01/2026	Agencement hors exploitation	592	592	-	-	-	-
26/01/2026	Fonds Commerce	3 950	-	3 950	-	-	3 950
28/01/2026	Logiciels finis	2 744	767	1 811	-	-	1 811
28/01/2026	Matériel informatique	559	130	429	-	-	429
10/04/2026	Mobilier d'exploitation	3	3	-	-	-	-
15/04/2026	Mobilier d'exploitation	33	33	0	-	-	0
16/04/2026	Autres matériels d'exploitation DMG	59	59	-	-	-	-
16/04/2026	Matériel mobilier hors exploitation	2	2	-	-	-	-
16/04/2026	Mobilier d'exploitation	205	203	3	-	-	3
17/04/2026	Autres matériels d'exploitation DMG	108	108	-	-	-	-
17/04/2026	Mobilier d'exploitation	59	58	1	-	-	1
21/04/2026	Mobilier d'exploitation	20	19	1	-	-	1
30/04/2026	Mobilier d'exploitation	17	17	-	-	-	-
01/05/2026	Autres matériels d'exploitation DMG	4	4	-	-	-	-
05/05/2026	Autres matériels d'exploitation DMG	1	1	-	-	-	-
05/05/2026	Mobilier d'exploitation	2	2	-	-	-	-
14/05/2026	Mobilier d'exploitation	114	114	1	-	-	1
15/05/2026	Mobilier d'exploitation	65	65	-	-	-	-
20/05/2026	Mobilier d'exploitation	4	4	-	-	-	-
22/05/2026	Autres matériels d'exploitation DMG	43	43	-	-	-	-
22/05/2026	Matériel de bureau d'exploitation	21	20	1	-	-	1
22/05/2026	Matériel mobilier hors exploitation	5	5	-	-	-	-
22/05/2026	Mobilier d'exploitation	285	274	10	-	-	10
25/05/2026	Autres matériels d'exploitation DMG	3	3	-	-	-	-
25/05/2026	Immeubles d'exploitation, Bureaux	8	3	5	-	-	5
25/05/2026	Matériel mobilier hors exploitation	2	2	-	-	-	-
25/05/2026	Mobilier d'exploitation	360	356	4	-	-	4
26/05/2026	Autres matériels d'exploitation DMG	87	87	-	-	-	-
26/05/2026	Matériel mobilier hors exploitation	1	1	-	-	-	-
26/05/2026	Mobilier d'exploitation	404	399	5	-	-	5
01/06/2026	Matériel mobilier hors exploitation	6	6	-	-	-	-
01/06/2026	Mobilier d'exploitation	63	63	-	-	-	-
11/06/2026	Mobilier d'exploitation	22	22	-	-	-	-
12/06/2026	Mobilier d'exploitation	8	8	-	-	-	-
TOTAL		11 626	4 949	6 512	-	-	6 512

TITRES DE CRÉANCE ÉMIS

En milliers de Dirhams

NATURE TITRES	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		Entreprises liées	Autres apparentés	
CERTIFICAT DE DEPOTS	30/06/2026	30/06/2027	100,00	260,00%		1 000 000			
CERTIFICAT DE DEPOTS	16/12/2025	16/12/2030	100,00	200,00%		95 400			
CERTIFICAT DE DEPOTS	26/05/2026	26/05/2027	100,00	256,00%		1 500 000			
CERTIFICAT DE DEPOTS	30/04/2026	30/04/2027	100,00	250,00%		1 000 000			
CERTIFICAT DE DEPOTS	31/03/2026	02/11/2026	100,00	260,00%		650 000			
CERTIFICAT DE DEPOTS	27/02/2026	01/09/2026	100,00	249,00%		600 000			
CERTIFICAT DE DEPOTS	31/03/2026	30/09/2026	100,00	257,00%		850 000			
CERTIFICAT DE DEPOTS	31/12/2025	01/10/2026	100,00	254,00%		500 000			
CERTIFICAT DE DEPOTS	31/12/2025	31/12/2026	100,00	258,00%		500 000			
CERTIFICAT DE DEPOTS	22/12/2025	22/12/2027	100,00	276,00%		400 000			
CERTIFICAT DE DEPOTS	22/12/2025	22/12/2028	100,00	287,00%		400 000			
CERTIFICAT DE DEPOTS	27/02/2026	02/03/2027	100,00	261,00%		900 000			
TOTAL						8 395 400			

PROVISIONS

En milliers de Dirhams						
PROVISIONS	Encours 31/12/2025	Dotations	Reprise	Écart de conversion	Autres variations	Encours 30/06/2026
PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF, SUR :	7 718 230	886 625	713 208	-	-4 340	7 887 305
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-	-	-	-	-	-
Créances sur la clientèle	7 374 174	812 759	666 833	-	-4 340	7 515 761
Titres de placement	46 552	73 866	46 376	-	-	74 041
Titres de participation et emplois assimilés	297 503	-	-	-	-	297 503
PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF	2 119 143	115 998	247 112	-	4 340	1 992 368
Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature	250 151	15 852	25 466	-	4 340	244 878
Provisions pour risques de change	-	-	-	-	-	-
Provisions pour risques généraux	1 285 245	79 866	159 776	-	-	1 205 335
Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires	-	-	-	-	-	-
Provisions pour autres risques et charges	583 747	20 279	61 871	-	-	542 155
Provisions réglementées	-	-	-	-	-	-
TOTAL GÉNÉRAL	9 837 372	1 002 623	960 321	-	-	9 879 674

DETTES SUBORDONNÉES

En milliers de Dirhams										
Monnaie de l'emprunt	Montant en monnaie de l'emprunt	Cours (1)	Taux	Durée (2)	Condition de remboursement anticipé, subordination et convertibilité (3)	Montant de l'emprunt en monnaie nationale (ou contreva-leur en KDH)	dont entreprises liées		dont autres apparentés	
							Montant N (en contreva-leur KDH)	Montant N-1 (en contreva-leur KDH)	Montant N (en contreva-leur KDH)	Montant N-1 (en contreva-leur KDH)
MAD	749 500		4 % (Taux fixe)	10 ans	Le remboursement par anticipation est possible à partir de la 5 ^{ème} année, seulement à l'initiative de l'emprunteur et sous réserve de l'accord de BAM	-	-	-	-	
MAD	50 500		4 % (Taux fixe)	10 ans	Le remboursement par anticipation est possible à partir de la 5 ^{ème} année, seulement à l'initiative de l'emprunteur et sous réserve de l'accord de BAM	-	6 500	6500	-	-
Total	800 000						6 500	6 500		

(2) éventuellement indéterminée
(3) se référer au contrat de dettes subordonnées

SUBVENTIONS FONDS PUBLICS AFFECTÉS ET FONDS SPÉCIAUX DE GARANTIE

En milliers de Dirhams					
Réseau	Objet économique	Montant global	Montant au 30/06/2026	Utilisation 2026	Montant au 30/06/2026
Subventions					
Fonds publics affectés					NÉANT
Fonds spéciaux de garantie					

CAPITAUX PROPRES

En milliers de Dirhams				
CAPITAUX PROPRES	Encours 31/12/2025	Affectation du résultat	Autres variations	Encours 30/06/2026
Écarts de réévaluation	-	-	-	-
Réserves et primes liées au capital	10 824 403	853 738	-	11 678 141
Réserve légale	215 250	-	-	215 250
Autres réserves	10 010 901	853 738	-	10 864 639
Primes d'émission, de fusion et d'apport	598 252	-	-	598 252
Capital	2 152 500	-	-	2 152 500
Capital appelé	2 152 500	-	-	2 152 500
Capital non appelé	-	-	-	-
Certificats d'investissement	-	-	-	-
Fonds de dotations	-	-	-	-
Actionnaires. Capital non versé	-	-	-	-
Report à nouveau (+/-)	-	-	-	-
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice (+/-)	1 427 738	-1 427 738	974 286	974 286
TOTAL	14 404 641	-574 000	974 286	14 804 927

ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE

En milliers de Dirhams			
ENGAGEMENTS	30/06/2026	31/12/2025	
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE DONNÉES	24 462 313	25 079 302	
Engagements de financement en faveur d'établissement de crédit et assimilés	-	-	
Crédits documentaires import	-	-	
Acceptations ou engagements de payer	-	-	
Ouvertures de crédit confirmés	-	-	
Engagements de substitution sur émission de titres	-	-	
Engagements iiévocables de crédit-bail	-	-	
Engagements révocables sur produits participatifs	-	-	
Autres engagements de financement donnés	-	-	
Engagements de financement en faveur de la clientèle	7 241 381	7 348 473	
Crédits documentaires import	2 748 956	2 717 811	
Acceptation ou engagements de payer	-	-	
Ouverture de crédit confirmés	4 461 420	4 584 345	
Engagements de substitution sur émission de titres	-	-	
Engagements irévocables de crédit-bail	-	-	
Engagements révocables sur produits participatifs	27 136	42 449	
Autres engagements de financement donnés	3 868	3 868	
Engagement de garantie d'ordre d'établissement de crédit et assimilés	2 655 520	2 906 708	
Crédits documentaires export confirmés	-	34 097	
Acceptation ou engagements de payer	-	-	
Garanties de crédits données	904 534	902 446	
Autres cautions, avals et garanties données	1 750 986	1 970 165	
Engagements en souffrance	-	-	
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	14 638 951	14 824 121	
Garanties de crédits données	1 273 843	1 496 719	
Cautions et garanties en faveur de l'administration publique	11 218 500	10 792 305	
Autres cautions et garanties données	2 073 069	2 460 933	
Engagements en souffrance	73 539	74 163	
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE REÇUS	10 191 028	11 757 805	
Engagements de financement reçus d'établissements de crédits et assimilés	-	-	
Ouvertures de crédits confirmés	-	-	
Engagements de substitution sur émission de titres	-	-	
Autres engagements de financement reçus	-	-	
Engagements de garantie reçus d'établissement de crédits et assimilés	4 269 738	4 942 549	
Garanties de crédits	1 495 842	1 691 548	
Autres garanties reçues	2 773 896	3 251 001	
Engagements de garantie reçus de l'État et d'organisme de garantie divers	5 921 290	6 815 256	
Garanties de crédits	5 921 290	6 815 256	
Autres garanties reçues	-	-	

ENGAGEMENTS SUR TITRES

En milliers de Dirhams		
Rubrique	30/06/2026	31/12/2025
ENGAGEMENTS DONNÉS		
Titres achetés à réméré	-	-
Titres à livrer	20 695	265 550
- Marché primaire	-	-
- Marché gris	-	-
- Marchés réglementés	-	-
- Marché gré à gré	20 695	265 550
- Autres	-	-
ENGAGEMENTS REÇUS		
Titres vendus à réméré	-	-
Titres à recevoir	72 735	771 284
- Marché primaire	-	-
- Marché gris	-	-
- Marchés réglementés	-	-
- Marché gré à gré	72 735	771 284
- Autres	-	-

OPÉRATIONS DE CHANGE À TERME ET ENGAGEMENTS SUR PRODUITS DÉRIVÉS

En milliers de Dirhams		
TITRES	Opérations de couverture	
	30/06/2026	31/12/2025
Opérations de change à terme	13 641 644	6 769 286
Devises à recevoir	1 656 075	800 423
Dirhams à livrer	1 587 068	653 511
Devises à livrer	5 244 445	2 730 376
Dirhams à recevoir	5 154 056	2 584 976
- Dont swaps financiers de devises	-	-
Engagements sur produits dérivés	94 931	94 914
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	94 931	94 914
TOTAL	13 736 575	6 864 200

VALEURS ET SÛRETÉS REÇUES ET DONNÉES EN GARANTIE

En milliers de Dirhams			
VALEURS ET SÛRETÉS REÇUES EN GARANTIE	Valeur comptable nette	Rubriques de l'actif ou du hors bilan enregistrant les créances ou les engagements par signature reçus	Montants des créances ou des engagements par signature reçus couverts
Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	-	-
Certificats de Sukuk	-	-	-
Autres titres	71 437	-	-
Hypothèques	54 729 682	-	-
Autres valeurs et sûretés réelles	134 716 252	-	-
TOTAL	189 517 371	-	-

En milliers de Dirhams			
VALEURS ET SÛRETÉS DONNÉES EN GARANTIE	Valeur comptable nette	Rubriques du passif ou du hors bilan enregistrant les dettes ou les engagements par signature donnés	Montants des dettes ou des engagements par signature donnés couverts
Bons du Trésor et valeurs assimilées	70 600	-	-
Certificats de Sukuk	-	-	-
Autres titres	-	-	-
Hypothèques	-	-	-
Autres valeurs et sûretés réelles	-	-	-
TOTAL	70 600	-	-

VENTILATION DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES SUIVANT LA DURÉE RÉSIDUELLE

En milliers de Dirhams						
	D ≤ 1mois	1 mois < D ≤ 3 mois	3 mois < D ≤ 1 an	1 an < D ≤ 5 ans	D > 5 ans	TOTAL
ACTIF						
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	5 063 662	183 439	556 426	2 485 103	-	8 288 630
Créances sur la clientèle	10 570 956	7 689 697	7 401 439	26 254 280	24 001 649	75 918 021
Titres de créances	-	-	1 526 076	3 195 874	2 615 480	7 337 430
Créances subordonnées	-	-	-	-	-	-
Crédit-bail et assimilé	-	-	-	-	-	-
IJARA	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIF	15 634 618	7 873 136	9 483 941	31 935 257	26 617 129	91 544 081
PASSIF						
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	857 564	3 627 866	583 845	-	-	5 069 275
Dettes envers la clientèle	2 308 512	2 195 043	3 826 513	122 277	-	8 452 345
Titres de créances	-	1 450 000	6 050 000	895 400	-	8 395 400
Emprunts subordonnées	-	-	-	800 000	-	800 000
Dépôts d'investissement et Wakala Bil Isithmar recus	47 435	52 490	214 180	-	-	314 105
TOTAL PASSIF	3 213 511	7 325 399	10 674 538	1 817 677	-	23 031 125
TOTAL	18 848 129	15 198 535	20 158 479	33 752 934	26 617 129	114 575 206

CONCENTRATION DES RISQUES SUR UN MÊME BÉNÉFICIAIRE

En milliers de Dirhams				
Nombre	Montant global des risques	Montant des risques dépassant 10% des fonds propres		
		Crédits par décaissement	Crédits par signature	Montant des titres détenus dans le capital des bénéficiaires
7	25 009 191	17 225 823	3 660 213	1 980 335

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

En milliers de Dirhams			
BILAN	30/06/2026	31/12/2025	
ACTIF			
Valeur en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	44 002	36 798	
Créances sur les établissements de crédit et assimilés.	2 890 477	2 052 344	
Créances sur la clientèle	3 403 027	3 920 240	
Titres de transaction et de placement et invest	638 491	532 370	
Autres actifs	28 111	40 317	
Titres de participation et emplois assimilés	4 842	4 708	
Créances subordonnées	-	-	
Immobilisations données en crédit-bail et location	-	-	
Immobilisations incorporelles et corporelles	-	-	
PASSIF	4 265 580	3 499 242	
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	-	-	
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	1 104 442	457 406	
Dépôts de la clientèle	2 888 362	2 792 959	
Titres de créance émis	-	-	
Autres passifs	272 776	248 877	
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	-	-	
Dettes subordonnées	-	-	
HORS BILAN	20 384 546	16 218 015	
Engagements donnés	13 850 554	11 402 212	
Engagements reçus	6 533 992	4 815 803	

MARGE D'INTÉRÊT

En milliers de Dirhams			
INTÉRÊTS	Montant 30/06/2026	Dont montant relatif aux exercices précédents	Montant 30/06/2025
INTÉRÊTS PERÇUS	2 245 533	-	4 280 200
Dont Intérêts sur opérations effectuées avec des entreprises liées	76 128	-	119 529
Dont Intérêts sur créances subordonnées	-	-	-
INTÉRÊTS VERSÉS	458 223	-	822 418
Dont Intérêts sur opérations effectuées avec des entreprises liées	75 716	-	118 434
Dont Intérêts sur dettes subordonnées	15 868	-	49 330

En milliers de Dirhams			
COMMISSIONS	Montant 30/06/2026	Dont montant relatif aux exercices précédents	Montant 30/06/2025
COMMISSIONS PERÇUES	475 793	-	904 213
Commissions sur engagements de financement donnés	56 005	-	108 760
Commissions sur engagements de garantie donnés	5 523	-	14 594
COMMISSIONS VERSÉES	62 156	-	114 019
Commissions sur engagements de financement reçus	762	-	4 558
Commissions sur engagements de garantie reçus	17 106	-	37 934

PRODUITS SUR TITRES DE PROPRIÉTÉ

En milliers de Dirhams	
CATÉGORIE DES TITRES	PRODUITS PERÇUS
Titres de placement	104 189
Titres de participation	-
Participations dans les entreprises liées	271 596
Emplois assimilés	312
TOTAL	376 098

COMMISSIONS

En milliers de Dirhams	
COMMISSIONS	Montant
COMMISSIONS PERÇUES :	475 793
sur opérations avec les établissements de crédit	4
sur opérations avec la clientèle	139 772
sur opérations de change	42 051
relatives aux interventions sur les marchés primaires de titres	13 082
sur produits dérivés	-
opérations sur titres en gestion et en dépôt	35 966
sur moyens de paiement	225 040
sur activités de conseil et d'assistance	2 707
sur ventes de produits d'assurances	9 312
sur autres prestations de service	7 860
COMMISSIONS VERSÉES	62 156
sur opérations avec les établissements de crédit	-
sur opérations avec la clientèle	-
sur opérations de change	1 378
relatives aux interventions sur les marchés primaires de titres	-
sur produits dérivés	-
opérations sur titres en gestion et en dépôt	-
sur moyens de paiement	57 517
sur activités de conseil et d'assistance	-
sur ventes de produits d'assurances	-
sur autres prestations de service	3 262

RÉSULTAT DES OPÉRATIONS DE MARCHÉ

En milliers de Dirhams	
PRODUITS ET CHARGES	Montant
PRODUITS	775 154
Gains sur les titres de transaction	166 375
Plus value de cession sur titres de placement	196
Reprise de provision sur dépréciation des titres de placement	46 376
Gains sur les produits dérivés	3 200
Gains sur les opérations de change	559 007
CHARGES	314 753
Pertes sur les titres de transaction	59 892
Moins value de cession sur titres de placement	-
Dotation aux provisions sur dépréciation des titres de placement	73 866
Pertes sur les produits dérivés	1 328
Pertes sur opérations de change	179 667
RÉSULTAT	460 401

CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION

En milliers de Dirhams	
CHARGES	Montant
CHARGES DE PERSONNEL	572 581
IMPÔTS ET TAXES	23 126
CHARGES EXTERNES	516 788
AUTRES CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION	5 852
Dotations aux amortiss. et aux provisions des immob. incorporelles et corporelles	265 589

AUTRES PRODUITS ET CHARGES

En milliers de Dirhams	
PRODUITS ET CHARGES	Montant
Autres produits et charges bancaires	
Autres produits bancaires	817 964
Autres charges bancaires	456 896
Produits et charges d'exploitation non bancaire	
Produits d'exploitation non bancaire	71 872
Charges d'exploitation non bancaire	33 945
Autres charges	
Dotation aux provisions et pertes sur creances irrecevables	962 452
Autres produits	
Reprises de provisions et recuperations sur creances amorties	919 592
Produits et charges non courants	
Produits non courants	389
Charges non courantes	64 487

VENTILATION DES RÉSULTATS PAR MÉTIER OU PAR PÔLE D'ACTIVITÉ ET PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

En milliers de Dirhams			
1. VENTILATION PAR PÔLE D'ACTIVITÉ			
Pôle d'activité	Produit Net Bancaire	Résultat courant	Résultat avant impôt
- Activité bancaire	2 937 530	1 548 660	1 484 561
- Autres activités	-	-	-
TOTAL	2 937 530	1 548 660	1 484 561

En milliers de Dirhams			
2. VENTILATION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE			
Pôle d'activité	Produit Net Bancaire	Résultat courant	Résultat avant impôt
- Maroc	2 937 530	1 548 660	1 484 561
- Autres zones	-	-	-
TOTAL	2 937 530	1 548 660	1 484 561

DÉTERMINATION DU RÉSULTAT COURANT APRÈS IMPÔTS

En milliers de Dirhams	
I.Détermination du résultat	Montant
. Résultat courant d'après le compte de produits et charges	1 548 660
. Réintégrations fiscales sur opérations courantes (+)	460 444
. Déductions fiscales sur opérations courantes (-)	728 265
. Résultat courant théoriquement imposable (=)	1 280 839
. Impôt théorique sur résultat courant (-)	483 517
. Résultat courant après impôts (=)	797 322

II. Indications du régime fiscal et des avantages octroyés par les codes des investissements ou par des dispositions légales spécifiques
SAHAM BANK est soumise à l'IS selon le régime de droit commun, avec un taux d'imposition de 40 %

DÉTAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTÉE

En milliers de Dirhams				
NATURE	Solde au début de l'exercice	Opérations comptables de l'exercice	Déclarations TVA de l'exercice	Solde fin d'exercice
A. TVA collectée	197 166	367 176	358 049	206 293
B. TVA à récupérer	95 150	149 478	141 102	103 526
. Sur charges	66 583	101 890	96 892	71 581
. Sur immobilisations	28 567	47 587	44 210	31 944
C. TVA due ou crédit de TVA = (A-B)	102 016	217 698	216 947	102 768

PASSAGE DU RÉSULTAT NET COMPTABLE AU RÉSULTAT NET FISCAL

En Dirhams		
INTITULÉS	MONTANTS	MONTANTS
I - RÉSULTAT NET COMPTABLE	-	-
. Bénéfice net	974 286 058,58	-
. Perte nette	-	-
II - REINTEGRATIONS FISCALES	1 029 669 128,04	-
1- Courantes	460 443 616,98	-
- Loyers sur véhicules de tourisme	1 351 076,20	-
- Dons	67 000,00	-
- Cadeaux à la clientèle	1 254 094,12	-
- Provisions pour CES Prédoutoux et Douteux	338 847 464,12	-
- Provisions pour CES	107 641 905,97	-
- Provisions pour risques et charges	11 253 222,00	-
- Provisions pour risques Généraux	28 854,57	-
2- Non courantes	569 225 511,06	-
- Pénalités et Amendes Fiscales	663 856,00	-
- Autres Charges d'exploitation	1 021 834,06	-
- Autres Charges non courantes	-	-
- Impôts sur les sociétés	510 275 387,00	-
- Contribution Sociale de Solidarité (CSS)	57 264 434,00	-
III - DEDUCTIONS FISCALES		728 264 559,81
1- Courantes		728 264 559,81
- Abattement sur les produits de participation (Dividendes)		271 596 460,81
- Reprises de provisions CES Prédoutoux et Douteux		236 561 961,61
- Reprises de provisions CES		156 177 282,82
- Reprises de provisions pour risques et charges		-
- Reprises de prrovisions pour risques généraux		63 928 854,57
2- Non courantes		
TOTAL	2 003 955 186,62	728 264 559,81
IV - RÉSULTAT BRUT FISCAL		
. Bénéfice brut si T1 > T2 (A)		1 275 690 626,81
V - REPORTS DÉFICITAIRES IMPUTÉS (C) (I)		
. Exercice n-4		
. Exercice n-3		
. Exercice n-2		
. Exercice n-1		
VI - RÉSULTAT NET FISCAL		
. Bénéfice net fiscal (A - C)		1 275 690 626,81
OU		
. Déficit net fiscal (B)		
VII - CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFÉ-RÉS	-	-
VIII - CUMUL DES DÉFICITS FISCAUX RESTANT À REPORTER	-	-
. Exercice n-4	-	-
. Exercice n-3	-	-
. Exercice n-2	-	-
. Exercice n-1	-	-

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

RÉPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

Montant du capital			2 152 500 000 DHS		
Montant du capital social souscrit et non appelé			-		
Valeur nominale des titres			100		
Nom des principaux actionnaires ou associés	N° IF	N° CIN	Adresse	Nombre de titres détenus Exercice actuel	Part du capital détenue %
SAHAM FINANCES				10 455 003	51,00%
MOULAY HAFID ELALAMY				3 729 997	18,20%
DEVECO-SOUSS	6928071		153, bd de la Gironde - Casablanca	3 184 794	15,54%
DIVERS AUTRES ACTIONNAIRES			55, bd Abdelmoumen - Casablanca	640 325	3,12%
PATRIMOINE GESTION ET PLACEMENTS	11085200		78, Rue D'alger Casablanca	661 764	3,23%
HAKAM ABDELLATIF FINANCE	3331405		C/Hakam Freres, Avenue Hassan II Route de Casa - Rabat	473 480	2,31%
FINAM	2221142		C/Ets Hakam Freres, Av. Hassan II Route de Casa - Rabat Y El Mansour	239 416	1,17%
MAD INVEST	46009		C/Hakam Freres, Avenue Hassan II Route de Casablanca - Rabat Y El Mansour	219 379	1,07%
GHITA LAHLOU		H133576	35, bd du Lido Anfa CP: 20170 Casa Principal Maroc	138 393	0,68%
MEKOUAR MOUNA			55, Avenue Victor Hugo 75116 Paris France	151 682	0,74%
MEKOUAR AZIZA			6, Allée des Noisetiers Anfa 20170 Casablanca	121 434	0,59%
MEKOUAR MALIKA			5, Rue Abdellaziz Ben Driss Ouasis 20103 Casablanca Oasis	121 434	0,59%
CHEDDADI NAIMA EP MEKOUAR		B430452	BP 13321 Casablanca	106 366	0,52%
MEKOUAR MOHAMMED CHAKIB		BE69823	Icomabd Hassan II - Mohammadia	66 256	0,32%
ZAK FINANCE	1622659		16-18, Rue Soldat Raphael mariscal Casablanca	68 406	0,33%
SOCIETE BISMILLAH HOLDING	3331491		C/Hakam, Av. Hassan II Route de - Casa Rabat	53 505	0,26%
HASSAN TAZI		A596557	19, Bd de la Grande Ceinture Lot Immocor Anfa 20000 Casablanca	68 366	0,33%
TOTAL				20 500 000	100,00%

AFFECTATION DES RÉSULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

En milliers de Dirhams			
	Montants		Montants
A- Origine des résultats affectés Décision de l'AGO du 23/06/2026		B- Affectation des résultats	
Report à nouveau	-	Réserve légale	-
Résultats nets en instance d'affectation	-	Dividendes	574 000
Résultat net de l'exercice	1 427 738	Autres affectations	853 738
Prélèvements sur les bénéfices	-		
Autres prélèvements			
TOTAL A	1 427 738	TOTAL B	1 427 738

ÉVOLUTION DES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE

En milliers de Dirhams		
juin-26	déc-25	déc-24
3 857 333	6 732 475	6 619 815

RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

En milliers de Dirhams			
	30/06/2026	31/12/2025	31/12/2024
CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS	14 804 927	14 404 641	13 131 951
OPÉRATIONS ET RÉSULTATS DE L'EXERCICE			
1. Produit net bancaire	2 937 530	5 287 259	5 094 520
2. Résultat avant impôts	1 484 561	2 326 789	1 047 066
3. Impôts sur les résultats	510 275	899 052	657 780
4. Bénéfices distribués	574 000	155 800	146 177
5. Résultats non distribués (mis en réserve ou en instance d'affectation)	974 286	1 427 738	389 286
RÉSULTAT PAR TITRE (en dirhams)			
Résultat net par action ou part sociale	48	70	19
Bénéfice distribué par action ou part sociale	28	8	7
PERSONNEL			
Montants des rémunérations brutes de l'exercice	572 581	1 121 678	1 125 629
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	2 806	2 790	2 800

DATATION ET ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS

I - DATATION	
. Date de clôture ⁽¹⁾	30/06/2026
. Date d'établissement des états de synthèse ⁽²⁾	Septembre 2026
(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice	
(2) Justification en cas de dépassement de délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse	
II - Évènement nés postérieurement à la clôture de l'exercice non rattachable à cet exercice et connus avant la 1 ^{ère} communication externe des états de synthèse	
N É A N T	

EFFECTIF

En nombre		
	30/06/2026	31/12/2025
Effectifs rémunérés	2 806	2 790
Effectifs utilisés	2 806	2 790
Effectifs équivalent plein temps	2 751	2 743
Effectifs administratifs et techniques (équivalent plein temps)	1 339	1 323
Effectifs affectés à des tâches bancaires (équivalent plein temps)	1 412	1 420
Cadres (équivalent plein temps)	1 951	1 915
Employés (équivalent plein temps)	800	828
dont effectifs employés à l'étranger	-	-

TITRES ET AUTRES ACTIFS GÉRÉS OU EN DÉPÔTS

TITRES	Nombre de comptes		Montants en milliers de DH	
	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
Titres dont l'établissement est dépositaire	28 197	28 099	162 433 954	147 746 206
Titres gérés en vertu d'un mandat de gestion				
Titres d'OPCVM dont l'établissement est dépositaire	44	42	55 449 503	49 384 433
Titres d'OPCVM gérés en vertu d'un mandat de gestion	13	12	21 188 621	17 779 474
Autres actifs dont l'établissement est dépositaire	9	8	3 937 465	2 413 189
Autres actifs gérés en vertu d'un mandat de gestion	-	-	-	-

RÉSEAU

En nombre		
RÉSEAU	30/06/2026	31/12/2025
Guichets permanents	266	266
Guichets périodiques	-	-
Distributeurs automatiques de banque et guichets automatiques de banque	514	474
Succursales et agences à l'étranger	-	-
Bureaux de représentation à l'étranger	-	-

COMPTES DE LA CLIENTÈLE

En nombre		
	30/06/2026	31/12/2025
Comptes courants	37 083	34 684
Comptes chèques des marocains résidant à l'étranger	20 014	19 488
Autres comptes chèques	465 477	442 571
Comptes d'affacturage	71	71
Comptes dépôts d'investissement	-	-
Comptes d'épargne	283 595	286 982
Comptes à terme	1 711	1 750
Bons de caisse	277	279
Autres comptes de dépôts	-	-

ACTIFS À RISQUE, RESTRUCTURÉS, IMPRODUCTIFS ET EN SOUFFRANCE

En milliers de Dirhams

	30/06/2026	31/12/2025
Créances en Souffrance	9 768 437	9 525 833
Watchlist	7 484 768	3 410 155

PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSION DES TITRES DE PLACEMENT, DES TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILÉS

En milliers de Dirhams

Date d'acquisition	Date de cession	Titres cédés	Valeur comptable brute	Provisions constituées	Valeur comptable nette	Produit de la cession	Plus-value de cession	Moins-value de cession	Taux d'abattement	Abattement
		Titres de placement								
		Titres de participation								
		Total								

NEANT

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ DE LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX

forvis
mazars

pwc

SAHAM BANK

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

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de Saham Bank comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et une sélection d'états de l'Etat des Informations Complémentaires (ETIC) relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 15 605 190 dont un bénéfice net de KMAD 974 286, relève de la responsabilité des organes de gestion de la banque.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de Saham Bank arrêtés au 30 juin 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 28 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

Forvis Mazars

forvis
mazars
76 Bd Mohammed VI, Casablanca
7^{ème} Etage - Casablanca
Tél : 05 22 42 54 23
Abdou Souleye Diop
Associé

PwC Maroc

PwC Maroc
Lot 57, Tour CFC, 19^{ème} étage, Casa Anfa,
20220 Hay Hassani - Casablanca
T: +212 (0) 5 22 99 98 00 F: +212 5 22 23 68 70
RC : 159187 - TP : 37999135
IF : 1106706 - CNSS : 7567045
Mohamed Rqibate
Associé

RÉSULTATS FINANCIERS DE DAR AL AMANE

AU 30/06/2026

BILAN DE LA FENÊTRE PARTICIPATIVE

En milliers de Dirhams		
ACTIF	30/06/2026	31/12/2025
1. Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	225 593	218 673
. A vue	224 003	217 083
. A terme	1 590	1 590
2. Créances sur les établissements de crédit et assimilés	235	675
. Dettes sur Mourabaha	-	-
. Dettes sur Salam	-	-
. Dettes sur autres financements participatifs	-	-
. Autres dettes sur les établissements de crédit et assimilés	235	675
3. Créances sur la clientèle	5 018 381	4 731 387
. Créances sur Mourabaha	4 995 906	4 704 737
. Créances sur Salam	-	-
. Créances sur autres financements participatifs	-	-
. Autres créances sur la clientèle	22 475	26 649
4. Titres de transaction et de placement	-	-
. dont Certificats de Sukuk	-	-
5. Biens acquis dans le cadre de financements participatifs	1 494	628
6. Immobilisations données en Ijara	-	-
7. Titres d'investissement titres de participation et emplois divers	-	-
. dont Certificats de Sukuk	-	-
. dont Titres de Moudaraba et Moucharaka	-	-
8. Dépôts d'investissement placés et Wakala Bil Istismar placés	-	-
9. Autres actifs	56 219	87 545
TOTAL DE L'ACTIF	5 301 922	5 038 908

En milliers de Dirhams		
PASSIF	30/06/2026	31/12/2025
1. Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	-	-
2. Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	1 891 110	1 829 081
. A vue	-	-
. A terme	1 891 110	1 829 081
3. Dépôts de la clientèle	1 032 276	985 857
. Comptes à vue créditeurs	924 918	880 894
. Comptes d'épargne	-	-
. Dépôts à terme	-	-
. Autres comptes créditeurs	107 358	104 963
4. Dettes envers la clientèle sur produits participatifs	3 357	5 493
Titres de créance émis	-	-
. Titres de créance négociables émis	-	-
. Emprunts obligataires émis	-	-
. Autres titres de créance émis	-	-
5. Autres passifs	1 625 880	1 510 983
6. Provisions pour risques et charges	514	514
7. Dépôts d'investissement reçus	318 407	304 941
8. Dotation en capital	260 000	260 000
9. Report à nouveau (+/-)	-	-
10. Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	142 038	86 190
11. Résultat net de l'exercice (+/-)	28 339	55 849
TOTAL DU PASSIF	5 301 922	5 038 908

HORS BILAN

En milliers de Dirhams		
HORS BILAN	30/06/2026	31/12/2025
ENGAGEMENTS DONNÉS	27 136	42 449
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	-	-
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	27 136	42 449
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	24 133	24 133
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	-	-
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	-	-
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	24 133	24 133
Titres vendus à réméré	-	-
Autres titres à recevoir	-	-
Titres de Moucharaka et Moudaraba à recevoir	-	-

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES DE LA FENÊTRE PARTICIPATIVE

En milliers de Dirhams		
	30/06/2026	30/06/2025
I.PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	94 465	81 440
1.Rémunérations et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	-	-
2.Rémunérations et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	88 154	77 213
3.Produits sur titres de propriété (1) et certificats de Sukuks	-	-
4.Produits sur titres de Moudaraba et Moucharaka	-	-
5.Produits sur immobilisations données en Ijara	-	-
6.Commissions sur prestations de service	6 093	4 075
7.Autres produits bancaires	187	90
8.Transfert de charges sur dépôts d'investissement et Wakala Bil Istismar reçus	32	63
II.CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	8 615	7 273
9.Charges sur opérations avec les établissements de crédit et assimilés	106	90
10.Charges sur opérations avec la clientèle	-	-
11.Charges sur titres de Moudaraba et Moucharaka	-	-
12.Charges sur immobilisations données en Ijara	-	-
13.Autres charges bancaires	3 825	2 968
14.Transfert de produits sur dépôts d'investissement et Wakala Bil Istismar reçus	4 684	4 215
III.PRODUIT NET BANCAIRE	85 851	74 168
15.Produits d'exploitation non bancaire	-	-
16.Charges d'exploitation non bancaire	-	-
IV.CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION	37 317	30 039
V. DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CRÉANCES IRRÉCOUVRABLES	23 391	26 181
VI.REPRISES DE PROVISIONS ET RÉCUPÉRATIONS SUR CRÉANCES AMORTIES	22 090	25 324
VII.RÉSULTAT COURANT	47 232	43 271
VIII.RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	47 232	43 271
17. Impôts théoriques (2)	18 893	17 092
IX.RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	28 339	26 179

(-) signifie moins.
(+) signifie plus.
(1) Autres que Moucharaka et Moudaraba.
(2) Le calcul de l'IS réel est compris dans la charge d'impôt de Saham Bank.

DETTE ENVERS LA CLIENTÈLE SUR PRODUITS PARTICIPATIFS

En milliers de Dirhams

DETTE	Secteur public	Secteur privé			Total 30/06/2026	Total 31/12/2025
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
DETTE ENVERS LA CLIENTÈLE SUR PRODUITS PARTICIPATIFS	-	-	-	-	-	-
- Mourabaha	-	-	120	3 237	3 357	5 493
- Salam	-	-	-	-	-	-
- Autres financements participatifs	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-	-	120	3 237	3 357	5 493

DÉPÔTS D'INVESTISSEMENTS NON RESTREINTS REÇUS

En milliers de Dirhams

DÉPÔT D'INVESTISSEMENTS	Encours 31/12/2025	Affectation des résultats	Dépôts collectés	Dépôts restitués	Autres variations	Encours 30/06/2026
Dépôts d'investissement reçus	-	-	-	-	-	-
- Etablissements de crédit	-	-	-	-	-	-
- Clientèle	301 815	-	190 262	177 973	-	314 104
Réserve de péréquation des profits	-	-	-	-	-	-
- Etablissements de crédit	-	-	-	-	-	-
- Clientèle	-	-	-	-	-	-
Réserves pour risques d'investissements	-	-	-	-	-	-
- Etablissements de crédit	-	-	-	-	-	-
- Clientèle	-	-	-	-	-	-
Rémunération distribuée aux titulaires de comptes	-	-	-	-	-	-
- Etablissements de crédit	-	-	-	-	-	-
- Clientèle	-	-	-	-	-	-
Report sur dépôts d'investissement	-	-	-	-	-	-
- Etablissements de crédit	-	-	-	-	-	-
- Clientèle	-	-	-	-	-	-
Résultats en instance d'affectation (+/-)	3 126	-	1 176	-	-	4 302
TOTAL	304 941	-	191 438	177 973	-	318 406

TABLEAU DE VARIATION DES BIENS ACQUIS DANS LE CADRE DE FINANCEMENTS PARTICIPATIFS

En milliers de Dirhams

BIENS	Montant brut au début de l'exercice	Montant des acquisitions ou transfert au cours de l'exercice	Montant des cessions au cours de l'exercice		Montant brut à la fin de l'exercice	Provisions				Cumul à la fin de l'exercice	Montant net à la fin de l'exercice
			Exploitation bancaire	Exploitation non bancaire		Montant des provisions au début de l'exercice	Dotations au titre de l'exercice	Montant des reprises sur biens sortis	Montant des reprises sur biens en stocks		
Bien acquis - Mourabaha	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Biens mobiliers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Biens immobiliers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bien acquis - Mourabaha pour donneur d'ordre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Biens mobiliers	628	176 752	175 886	-	1 494	-	-	-	-	-	1 494
- Biens immobiliers	-	433 863	433 863	-	-	-	-	-	-	-	-
Bien acquis-Salam	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bien acquis - Autres financements participatifs	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	628	610 615	609 749		1 494	-	-	-	-	-	1 494

TABLEAU DE VARIATION DE LA MARGE CONSTATÉE

En milliers de Dirhams

BIENS	Montant brut au début de l'exercice	Marges sur opérations de l'exercice	Quote-part reprise en compte du résultat Marges sur opérations de l'exercice	Quote-part constaté en rémunération réservée	Quote-part de marge abandonnées	Montant brut à la fin de l'exercice	Encours des créances Murabaha au 30/06/2026
MARGES CONSTATÉES D'AVANCE - MOURABAHA AVEC LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS	-	-	-	-	-	-	-
MARGES CONSTATÉES D'AVANCE - MOURABAHA AVEC LA CLIENTÈLE	-	-	-	-	-	-	-
- Mourabaha	-	-	-	-	-	-	-
- Mourabaha pour donner d'ordre	1 144 013	159 256	95 428	6 581	1 929	1 199 331	5 018 381
TOTAL	1 144 013	159 256	95 428	6 581	1 929	1 199 331	5 018 381

COMPTES SOCIAUX DE SAHAM BANK OFFSHORE

AU 30/06/2026

BILAN AGREGÉ

(en KUSD)		
ACTIF AGREGE	30/06/2026	31/12/2025
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	15	28
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	28 059	38 004
. A vue	28 059	38 004
. A terme	-	-
Créances sur la clientèle	294 467	169 923
. Crédits de trésorerie et à la consommation	90 538	92 679
. Crédits à l'équipement	203 929	77 244
. Crédits immobiliers	-	-
. Autres crédits	-	-
Créances acquises par affacturage	-	-
Titres de transaction et de placement	-	-
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	-
. Autres titres de créance	-	-
. Certificat de SUKUK	-	-
. Titres de propriété	-	-
Autres actifs	5 202	4 302
Titres d'investissement	-	-
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	-
. Autres titres de créance	-	-
. Certificat de SUKUK	-	-
Titres de participation et emplois assimilés	-	-
. Participation dans les entreprises liées	-	-
. Autres titres de participation et emplois assimilés	-	-
. Titres de Moudaraba et Moucharaka	-	-
Créances subordonnées	-	-
Dépôts d'investissement placés	-	-
Immobilisations données en crédit-bail et en location	-	-
Immobilisations données en Ijara	-	-
Immobilisations incorporelles	241	241
Immobilisations corporelles	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	327 984	212 498

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

(en KUSD)		
	30/06/2026	30/06/2025
I.PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	5 669	3 875
1.Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	372	582
2.Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	4 199	2 050
3.Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	-	-
4.Produits sur titres de propriété et certificats de Sukuk	-	-
5.Produits sur titres de Moudaraba et Moucharaka	-	-
6.Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
7.Produits sur immobilisations données en Ijara	-	-
8.Commissions sur prestations de service	768	977
9.Autres produits bancaires	330	266
10.Transfert de charges sur dépôts d'investissement reçus	-	-
II.CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	2 341	838
11.Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	2 273	674
12.Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	-	-
13.Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	-	-
14.Charges sur titres de Moudaraba et Moucharaka	-	-
15.Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
16.Charges sur immobilisations données en Ijara	-	-
17.Autres charges bancaires	68	164
18.Transfert de produits sur dépôts d'investissement reçus	-	-
III.PRODUIT NET BANCAIRE	3 328	3 037
19.Produits d'exploitation non bancaire	-	-
20.Charges d'exploitation non bancaire	-	-
IV.CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	942	666
21.Charges de personnel	-	-
22.Impôts et taxes	-	-
23.Charges externes	942	651
24.Autres charges générales d'exploitation sur exercices antérieurs	-	-
25.Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	-	15
V.DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CRÉANCES IRRECOURVABLES	-	-
20.Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-	-
21.Pertes sur créances irrécouvrables	-	-
22.Autres dotations aux provisions	-	-
VI.REPRISES DE PROVISIONS ET RÉCUPÉRATIONS SUR CRÉANCES AMORTIES	-	-
26.Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-	-
27.Pertes sur créances irrécouvrables	-	-
28.Autres dotations aux provisions	-	-
VII.RESULTAT COURANT	2 386	2 371
32.Produits non courants	15	16
33.Charges non courantes	120	166
VIII.RESULTAT AVANT IMPOTS	2 281	2 221
34.Impôts sur les résultats	960	937
IX.RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1 321	1 284
TOTAL PRODUITS	5 684	3 891
TOTAL CHARGES	4 363	2 607
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1 321	1 284

(en KUSD)		
PASSIF AGREGE	30/06/2026	31/12/2025
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	-	-
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	186 651	83 507
. A vue	-	-
. A terme	186 651	83 507
Dépôts de la clientèle	125 870	113 961
. Comptes à vue créditeurs	121 985	109 105
. Comptes d'épargne	-	-
. Dépôts à terme	-	-
. Autres comptes créditeurs	3 885	4 856
Dettes envers la clientèle sur produits participatifs	-	-
Titres de créance émis	-	-
. Titres de créance négociables	-	-
. Emprunts obligataires	-	-
. Autres titres de créance émis	-	-
Autres passifs	5 943	3 623
Provisions pour risques et charges	560	562
Provisions réglementées	-	-
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	-	-
Dettes subordonnées	-	-
Dépôts d'investissement reçus	-	-
Ecarts de réévaluation	-	-
Réserves et primes liées au capital	7 135	7 135
Capital	500	500
Actionnaires. Capital non versé (-)	-	-
Report à nouveau (+/-)	4	4
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	-	-
Résultat net de l'exercice (+/-)	1 321	3 206
TOTAL DU PASSIF	327 984	212 498

HORS BILAN

(en KUSD)		
HORS BILAN	30/06/2026	31/12/2025
ENGAGEMENTS DONNÉS	17 808	37 511
1. Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	-	-
2. Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	8 060	27 820
3. Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	-	-
4. Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	9 748	9 691
5. Titres achetés à réméré	-	-
6. Autres titres à livrer	-	-
ENGAGEMENTS REÇUS	88 094	90 655
7. Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	-	-
8. Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	88 094	90 655
9. Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	-	-
10. Titres vendus à réméré	-	-
11. Autres titres à recevoir	-	-



SAHAM BANK OFFSHORE S.A.

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

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de **SAHAM BANK OFFSHORE S.A** comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion et le tableau des flux de trésorerie relatifs à l'exercice du 1^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KUSD 8 960 dont un bénéfice net de KUSD 1 321, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de **SAHAM BANK OFFSHORE S.A** arrêtés au 30 juin 2026, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que la société a reçu, en date du 8 juillet 2026, un avis de vérification de la part de l'administration fiscale portant sur l'impôt sur les sociétés, la contribution Sociale de Solidarité, l'impôt sur les revenus salariaux et la taxe sur la valeur ajoutée au titre des exercices allant de 2022, 2023, 2024 et 2025.

Casablanca, le 25 septembre 2026

Le Commissaire aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON



FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du Réseau Grant Thornton
7 Bd. D'Alger - Casablanca
Tél : 05 22 54 88 00 - Fax : 05 22 29 86 70

Faïçal MEKOUAR
Associé



©2026 Fidarc Grant Thornton. All rights reserved.
Fidarc Grant Thornton is a member firm within Grant Thornton International Ltd (Grant Thornton International). Grant Thornton International and the member firms are not a worldwide partnership. Services are delivered independently by the member firms.

27



ÉTAT DES SOLDES DE GESTION

(en KUSD)

I - Tableau de formation des résultats	30/06/2026	30/06/2025
1.(+) Intérêts et produits assimilés	4 571	2 632
2.(-) Intérêts et charges assimilées	2 273	674
MARGE D'INTÉRÊT	2 298	1 958
3.(+) Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
4.(-) Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
Résultat des opérations de crédit-bail et de location	-	-
5.(+) Commissions perçues	768	977
6.(-) Commissions servies	-	-
Marge sur commissions	768	977
7.(+) Résultat des opérations sur titres de transaction	-	-
8.(+) Résultat des opérations sur titres de placement	-	-
9.(+) Résultat des opérations de change	327	149
10.(+) Résultat des opérations sur produits dérivés	-	-
Résultat des opérations de marché	327	149
11.(+) Divers autres produits bancaires	-	-
12.(-) Diverses autres charges bancaires	65	47
PRODUIT NET BANCAIRE	3 328	3 037
13.(+) Résultat des opérations sur immobilisations financières	-	-
14.(+) Autres produits d'exploitation non bancaire	-	-
15.(-) Autres charges d'exploitation non bancaire	-	-
16.(-) Charges générales d'exploitation	942	666
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION	2 386	2 371
17.(+) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-	-
18.(+) Autres dotations nettes de reprises aux provisions	-	-
RÉSULTAT COURANT	2 386	2 371
RÉSULTAT NON COURANT	-105	-150
24.(-) Impôts sur les résultats	960	937
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	1 321	1 284

(en KUSD)

II - CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	30/06/2026	30/06/2025
(+) RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	1 321	1 284
20.(+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	-	15
21.(+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	-	-
22.(+) Dotations aux provisions pour risques généraux	-	-
23.(+) Dotations aux provisions réglementées	-	-
24.(+) Dotations non courantes	-	-
25.(-) Reprises de provisions	-	-
26.(-) Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
27.(+) Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
28.(-) Plus-values de cession des immobilisations financières	-	-
29.(+) Moins-values de cession des immobilisations financières	-	-
30.(-) Reprises de subventions d'investissement reçues	-	-
(+) CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	1 321	1 299
31.(-) Bénéfices distribués	-3 206	-3 145
(+) AUTOFINANCEMENT	-1 885	-1 846

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en KUSD)

	30/06/2026	31/12/2025
1.(+) Produits d'exploitation bancaire perçus	5 670	10 053
2.(+) Récupérations sur créances amorties	-	-
3.(+) Produits d'exploitation non bancaire perçus	15	31
4.(-) Charges d'exploitation bancaire versées	-2 342	-2 601
5.(-) Charges d'exploitation non bancaire versées	-120	-319
6.(-) Charges générales d'exploitation versées	-942	-1 663
7.(-) Impôts sur les résultats versés	-	-
I.Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges	2 281	5 501
Variation des :	-	-
8.(+) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-	-
9.(+) Créances sur la clientèle	-124 544	-27 980
10.(+) Titres de transaction et de placement	-	-
11.(+) Autres actifs	-900	-988
12.(+) Immobilisations données en crédit-bail et en location	-	-
13.(+) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	103 144	23 101
14.(+) Dépôts de la clientèle	11 909	-15 049
15.(+) Titres de créance émis	-	-
16.(+) Autres passifs	1 358	-2 196
II. Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation	-9 033	-23 112
III. FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION (I + II)	-6 752	-17 611
17.(+) Produit des cessions d'immobilisations financières	-	-
18.(+) Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
19.(-) Acquisition d'immobilisations financières	-	-
20.(-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
21.(+) Intérêts perçus	-	-
22.(+) Dividendes perçus	-	-
IV. FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	-	-
23.(+) Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus	-	-
24.(+) Émission de dettes subordonnées	-	-
25.(+) Émission d'actions	-	-
26.(-) Remboursement des capitaux propres et assimilés	-	-
27.(-) Intérêts versés	-	-
28.(-) Dividendes versés	-3 206	-3 145
V.FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	-3 206	-3 145
VI.VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (III+ IV +V)	-9 958	-20 756
VII.TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	38 032	58 788
VIII.TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	28 074	38 032