



RAPPORT FINANCIER **SEMESTRIEL** **2026**

Sommaire

01 PRESENTATION DE SALAFIN

Présentation de SALAFIN

Actionnariat

Produits et services

Nos valeurs

Répartition géographique des agences SALAFIN

Effectif

Gouvernance au 30 juin 2026

Environnement et faits marquants

02 PRINCIPALES REALISATIONS DE SALAFIN

Activité commerciale

Résultats financiers au 30 juin 2026

03 COMPTES SEMESTRIELS ARRETES AU 30 juin 2026

04 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



01

| PRESENTATION DE SALAFIN

PRESENTATION DE SALAFIN

1. Présentation de SALAFIN

Filiale du Groupe **Bank of Africa BMCE Group**, **SALAFIN** s'impose aujourd'hui comme un acteur de référence du crédit à la consommation au Maroc et en Afrique. En tant que spécialiste de cette activité, SALAFIN accompagne les ménages dans leurs projets, leurs besoins d'équipement et de financement et met son savoir-faire et son écosystème au service de ses partenaires et de ses clients particuliers ou professionnels.



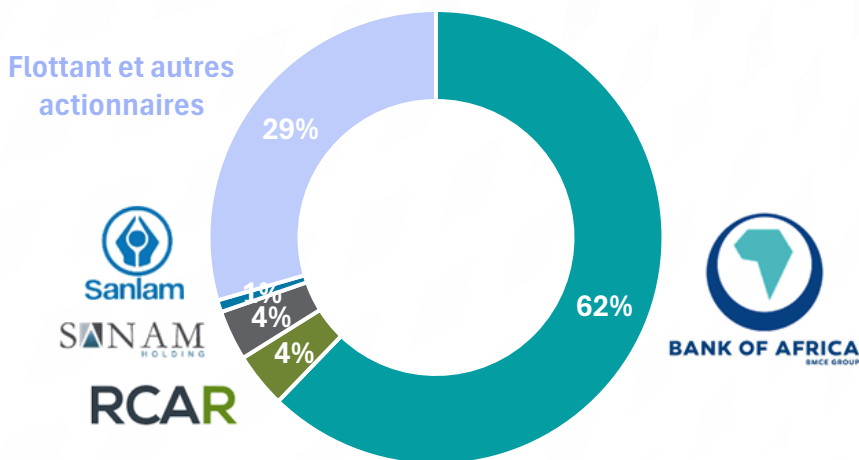
« Comptez sur nous »

Une signature porteuse des valeurs de SALAFIN.

L'engagement et le service client ont toujours été au cœur de la stratégie de SALAFIN, pour accompagner ses clients et partenaires et atteindre leur pleine satisfaction.

2. Actionnariat au 30/06/2026

L'actionnariat de SALAFIN au 30 juin 2026 se présente comme suit :



3. Produits et services

SALAFIN propose une large gamme de produits de crédits allant des prêts personnels aux crédits renouvelables avec ou sans carte de crédit en passant par les prêts hypothécaires et les financements automobiles. Des solutions d'assurance et de service client complètent l'offre de financement afin d'accompagner nos clients.

SALAFIN diversifie ses offres en proposant des services aux différents partenaires de son écosystème via son activité Fee-Business.



FINANCEMENT AUTOMOBILE

- Crédit auto classique
- Leasing



CRÉDIT PERSONNEL

- Prêts directs aux salariés et retraités du secteur privé
- Prêts directs aux salariés et retraités du secteur public avec prélèvement automatique sur salaires ou sur pensions
- Crédit hypothécaire



REVOLVING

- Cartes de retrait et de paiement nationales affiliées aux réseaux VISA & Master Card
- Cartes revolving internationales
- Crédit levier pour investir sur la bourse de Casablanca



ACTIVITE FEE-BUSINESS

- Prestations de services bancaires
- Prestations de services non bancaires

4. Nos valeurs



Engagement

Ethique et professionnalisme sont des notions fondatrices qui animent le quotidien des collaborateurs SALAFIN et qui les poussent à être aux côtés de nos clients à chaque étape de leurs projets.



Audace

Une dynamique permanente pour sortir des sentiers battus grâce à la volonté de surpasement qui guident nos équipes pour toujours proposer des solutions de financement novatrices et une qualité de service zéro défaut.



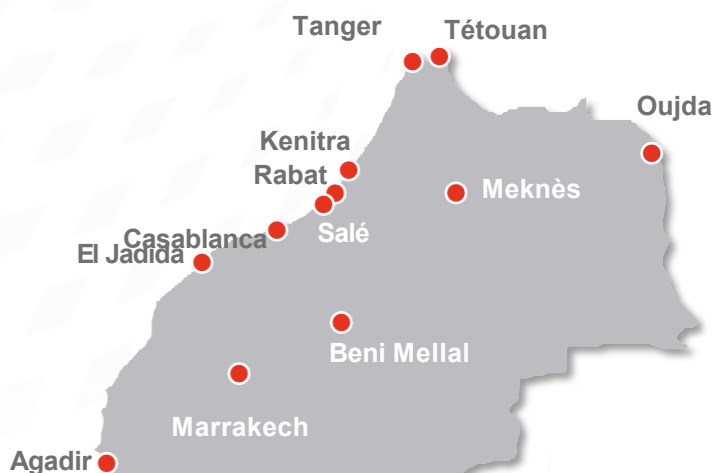
Service Client

Proposer la meilleure prestation de service à notre clientèle et nos partenaires en garantissant transparence et efficacité à chaque sollicitation, de la première consultation au dernier remboursement.

5. Répartition géographique des agences SALAFIN

SALAFIN compte à date 22 agences réparties sur les villes principales du Royaume, dont :

- 8 À Casablanca
- 2 À Rabat
- 2 À Marrakech
- 1 À Mohammedia
- 1 À Beni Mellal
- 1 À Meknès
- 1 À El Jadida
- 1 À Tanger
- 1 À Agadir
- 1 À Oujda
- 1 À Salé
- 1 À Kenitra
- 1 À Tétouan



EFFECTIF

SALAFIN, c'est

300 

Hommes et femmes engagés dans une aventure humaine, fondée sur la confiance, le respect et la prise d'initiatives où tout un chacun est acteur du développement de la réussite l'entreprise.

7. Gouvernance au 30 juin 2026

SALAFIN est une société anonyme à Directoire et à Conseil de surveillance, régis par les lois et règlements marocains en vigueur.

Directoire

La composition du **Directoire** est restée inchangée suite au renouvellement des mandats de l'ensemble de ses membres pour une durée de six exercices par le Conseil de Surveillance du 12 avril 2021. Sa composition est comme suit :

- **M. Aziz CHERKAoui** : Président du Directoire ;
- **M. Mohammed ERRAIOUI** : Membre du Directoire - Directeur Général Adjoint en charge du Pôle Commercial, Marketing et Digital ;
- **M. Mohamed SBIHI** : Membre du Directoire - Directeur Général Adjoint en charge du Pôle Support et Opérations ;
- **M. Mehdi MRANI** : Membre du Directoire - Directeur Pôle Transformation, Projets et Organisation.

Conseil de surveillance

La composition du Conseil de Surveillance au 30/06/2026 est comme suit :

- **M. Khalid NASR** : Président du Conseil de Surveillance
- **M. Amine BOUABID** : Vice-président du Conseil de Surveillance
- **M. Zouhair EL KAISSI** : Membre du Conseil de Surveillance
- **M. François MIQUEU** : Membre Indépendant du Conseil de Surveillance
- **Madame Salma TAZI** : Membre du Conseil de Surveillance
- **M. Samir BAALI** : Membre du Conseil de Surveillance
- **Mme Safae FIKRI** : Membre Indépendant du Conseil de Surveillance

Le Conseil de Surveillance institue en son sein, deux comités spécialisés :

Le Comité d'Audit et des Risques : Il remplit les missions respectivement dévolues au Comité telles que précisées dans la Directive 1/W/14 de Bank Al Maghrib. Notamment, l'assistance au Conseil de Surveillance dans son rôle de vérification et de contrôle des comptes, ainsi qu'en matière de stratégie et de gestion des risques. Il est composé de membres permanents et de membres associés représentants du Groupe Bank Of Africa :

- **M. François MIQUEU** : Président du Comité d'Audit et des Risques, membre indépendant du Conseil de Surveillance ;
- **Mme Safae FIKRI** : Membre du Comité d'Audit et des Risques, membre indépendant du Conseil de Surveillance ;
- **Mme Salma TAZI** : Membre du Comité d'Audit et des Risques, membre du Conseil de Surveillance ;
- **M. Zouhair KAISSI** : Membre du Comité d'Audit et des Risques, membre du Conseil de Surveillance ;
- **M. Saad BENJELLOUN** : Membre associé représentant du Groupe BOA ;
- **M. Omar LAHBABI** : Membre associé représentant du Groupe BOA ;
- **M. Redouane ANOUA** : Membre associé représentant du Groupe BOA ;
- **Mme Assia ELMALKI BERRADA** : Membre associé représentant du Groupe BOA.

Le Comité de nomination et de rémunération : Il veille au respect des pratiques de la bonne gouvernance et des dispositions légales et réglementaires en vigueur au-delà de son rôle de prévention de conflits, d'évaluation du fonctionnement du conseil d'administration et force de proposition des politiques de rémunération. Il est composé de :

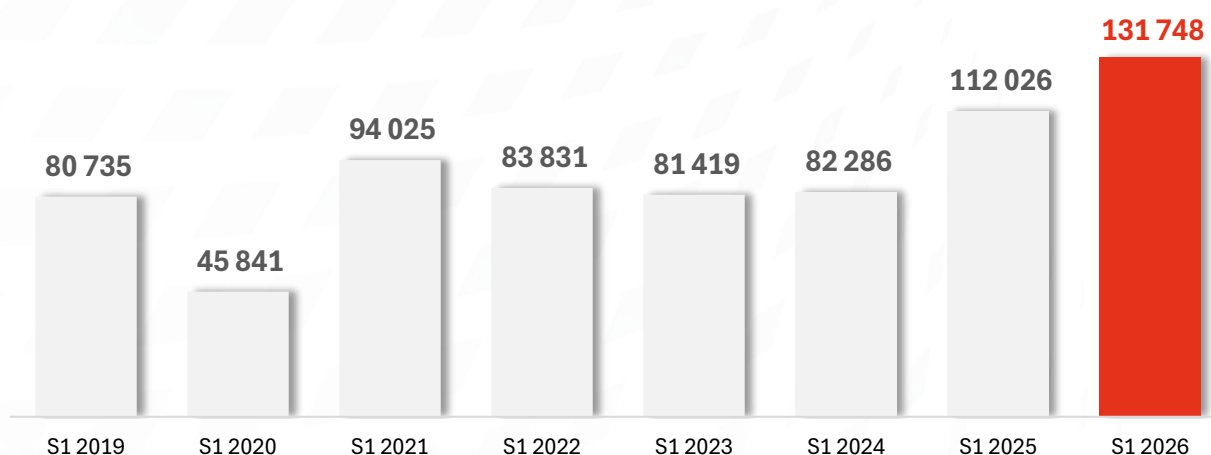
- **M. Khalid NASR** : Président du Conseil de Surveillance ;
- **M. Amine BOUABID** : Vice-Président du Conseil de Surveillance ;
- **M. Aziz CHERKAOUI** : Président du Directoire – Membre invité.

8. Environnement et faits marquants

A) Marché Automobile

Selon les données publiées par l'Association des Importateurs de Véhicules Automobiles au Maroc (AIVAM), le secteur Automobile marocain poursuit sa trajectoire ascendante et enregistre un niveau record à fin juin 2026, avec 131 748 véhicules neufs écoulés, contre 112 026 à fin juin 2025, soit une progression de +17,6% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette croissance est portée par l'élargissement de l'offre et l'arrivée de nombreux nouveaux acteurs sur le marché.

Evolution des ventes automobiles en unités

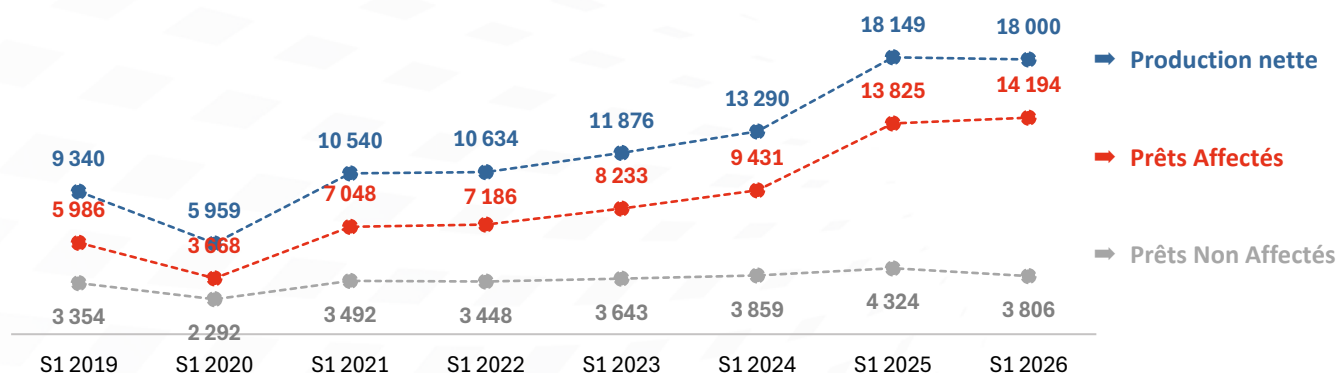


B) Production des sociétés de crédit à la consommation

Selon les statistiques de l'Association des Professionnels des Sociétés de Financement (APSF), la production globale du secteur du crédit à la consommation s'établit à 18 milliards de dirhams à fin juin 2026, en légère baisse de -0,8% par rapport à l'année dernière.

Cette évolution est en lien avec le retrait du segment des prêts non affectés de -12,0% à 3,8 milliards de dirhams. Quant aux prêts affectés, ils affichent une croissance de +2,7% à 14,2 milliards de dirhams.

Evolution de la production du secteur en MDH

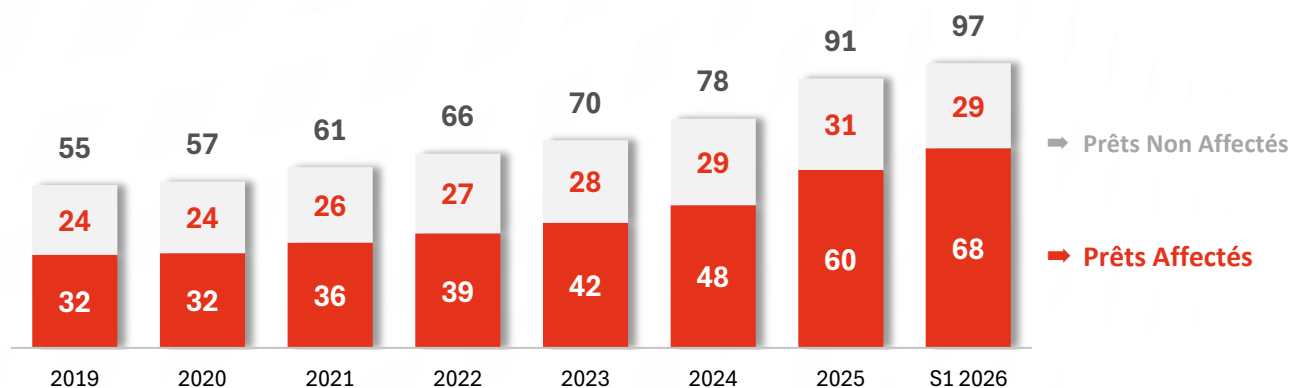


c) Encours des sociétés de crédit à la consommation

À fin juin 2026, l'encours brut global des sociétés de crédit à la consommation aux particuliers s'élève, selon l'APSF, à 96,7 milliards de dirhams, en hausse de +5,7% par rapport à fin décembre 2025.

Les prêts affectés augmentent de +12,3% à 67,8 milliards de dirhams, tandis que les prêts non affectés affichent une baisse de -6,9% à 28,9 milliards de dirhams.

Evolution de l'encours brut du secteur en milliards de dirhams





02

PRINCIPALES REALISATIONS DE SALAFIN

PRINCIPALES REALISATIONS DE SALAFIN

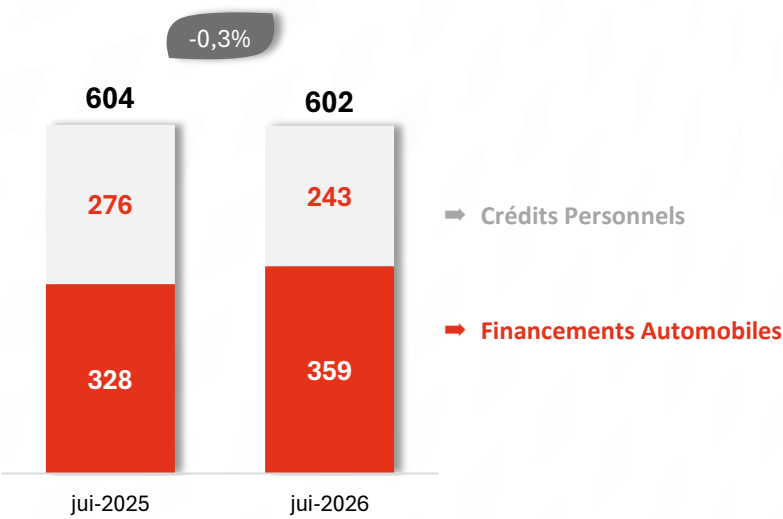
1. Activité commerciale

Au premier semestre 2026, l'activité de SALAFIN s'est inscrite dans une dynamique globalement stable, portée par la bonne tenue des financements automobiles contribuant à atténuer le ralentissement observé sur le segment des prêts personnels.

Ainsi, au titre du premier semestre 2026, la production nette de SALAFIN s'établit à 602 MDH, en ligne avec le niveau enregistré au premier semestre 2025 (-0,3%), en lien avec :

- La croissance de +9,5% des financements automobiles qui enregistrent 359 MDH à fin juin 2026.
- La baisse des prêts personnels de -11,8% s'établissant à 243 MDH.

Evolution de la production nette en MDH



2. Résultats financiers au 30/06/2026

Sur l'ensemble du semestre, le Produit Net Bancaire s'établit à 195 MDH, en croissance de +2,2% par rapport à la même période de 2025.

Les encours financiers fin de période atteignent 3 139 MDH, en progression de +1,4% par rapport à fin décembre 2025.

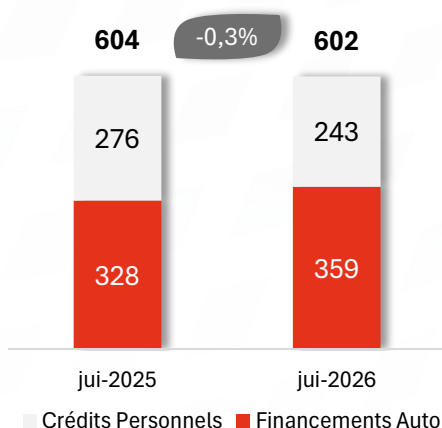
Les charges générales d'exploitation s'élèvent à 70 MDH à fin juin 2026 en évolution de +2,9% par rapport à S1 2025.

Les dotations nettes aux provisions affichent une amélioration de -6,8% par rapport à juin 2025 à 38 MDH.

Le Résultat Net à fin juin 2026 ressort à 50 MDH en hausse de +7,2% par rapport à la même période de l'année dernière.

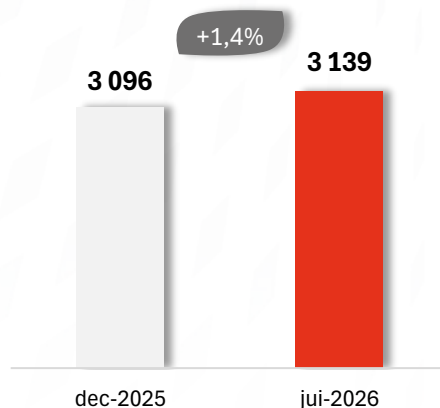
Indicateurs financiers (MDH)

Production nette



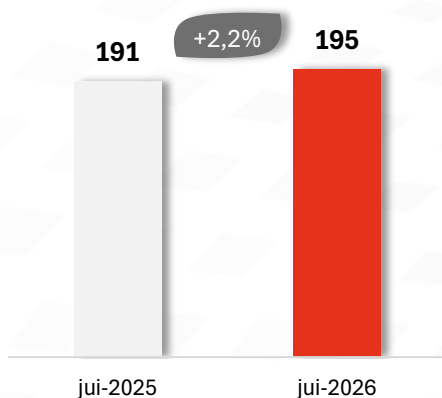
La production nette s'établit à 602 MDH, au même niveau que l'année dernière.

Encours financiers fin de période



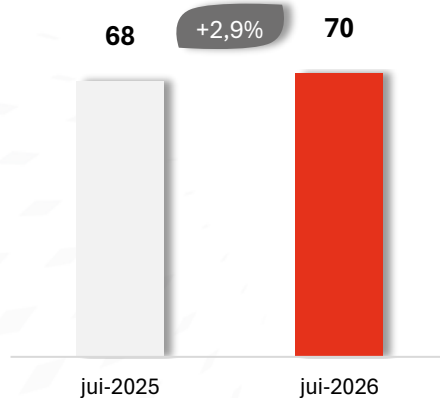
Les encours financiers affichent une hausse de +1,4% par rapport à décembre 2025 à 3 139 MDH.

Produit Net Bancaire



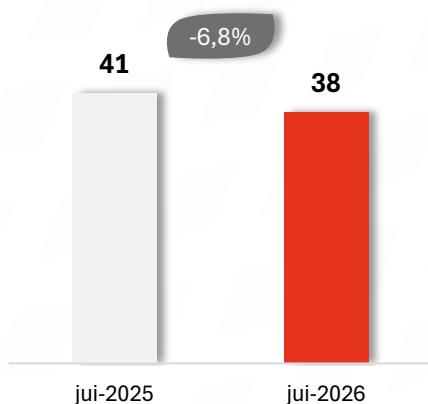
Le Produit Net Bancaire s'établit à 195 MDH en croissance de +2,2% par rapport à S1 2025.

Charges d'exploitation



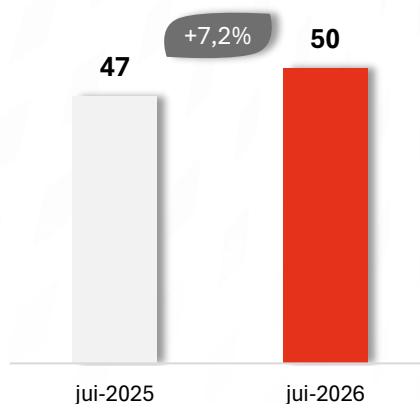
Les charges d'exploitation s'élèvent à 70 MDH, en évolution de +2,9%.

Dotations nettes aux provisions



Les DAP affichent une amélioration de -6,8% à 38 MDH.

Résultat net



Le Résultat Net ressort à 50 MDH en hausse de +7,2% par rapport à juin 2025.

03

COMPTES SEMESTRIELS
ARRÊTÉS 30 juin 2026

Bilan – Actif (En milliers de MAD)

ACTIF	30/06/2026	31/12/2025
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	66	70
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	0	0
. A vue	0	0
. A terme	0	0
Créances sur la clientèle	2 034 737	2 076 735
. Crédits de trésorerie et à la consommation	1 891 424	1 932 911
. Crédits à l'équipement	0	0
. Crédits immobiliers	0	0
. Autres crédits	143 313	143 824
Créances acquises par affacturage	0	0
Titres de transaction et de placement	861	861
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	0	0
. Autres titres de créance	0	0
. Titres de propriété	861	861
Autres actifs	148 741	162 247
Titres d'investissement	0	0
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	0	0
. Autres titres de créance	0	0
Titres de participation et emplois assimilés	401	401
Créances subordonnées	0	0
Immobilisations données en crédit-bail et en location	1 327 974	1 256 271
Immobilisations incorporelles	244 780	245 933
Immobilisations corporelles	72 068	70 864
Total de l'Actif	3 829 627	3 813 381

Bilan – Passif (En milliers de MAD)

PASSIF	30/06/2026	31/12/2025
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	0	0
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	726 450	340 934
. A vue	726 450	340 934
. A terme	0	0
Dépôts de la clientèle	144 951	145 460
. Comptes à vue créditeurs	0	0
. Comptes d'épargne	0	0
. Dépôts à terme	0	0
. Autres comptes créditeurs	144 951	145 460
Titres de créance émis	1 299 887	1 580 056
. Titres de créance négociables	1 299 887	1 580 056
. Emprunts obligataires	0	0
. Autres titres de créance émis	0	0
Autres passifs	802 818	846 989
Provisions pour risques et charges	11 437	11 437
Provisions réglementées	16 901	17 673
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	0	0
Dettes subordonnées	0	0
Ecart de réévaluation	0	0
Réserves et primes liées au capital	464 698	462 304
Capital	312 412	312 412
Actionnaires. Capital non versé (-)	0	0
Report à nouveau (+/-)	0	0
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	0	0
Résultat net de l'exercice (+/-)	50 073	96 117
Total du Passif	3 829 627	3 813 381

CPC (En milliers de MAD)

	30/06/2026	30/06/2025
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	421 510	401 250
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	0	0
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	106 979	111 348
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	0	0
Produits sur titres de propriété	750	1 000
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	241 830	212 258
Commissions sur prestations de service	69 633	73 771
Autres produits bancaires	2 318	2 873
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	226 413	210 272
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	9 611	3 908
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	0	0
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	20 951	26 989
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	191 286	174 880
Autres charges bancaires	4 565	4 495
PRODUIT NET BANCAIRE	195 098	190 978
Produits d'exploitation non bancaire	2 074	2 073
Charges d'exploitation non bancaire	0	0
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	70 226	68 256
Charges de personnel	35 695	33 672
Impôts et taxes	494	473
Charges externes	29 533	28 885
Autres charges générales d'exploitation	288	495
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	4 216	4 732
DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECouvrABLES	43 150	46 352
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	43 092	46 299
Pertes sur créances irrécouvrables	3	0
Autres dotations aux provisions	54	53
REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	5 403	5 845
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	1 206	180
Récupérations sur créances amorties	3 370	4 469
Autres reprises de provisions	826	1 196
RESULTAT COURANT	89 199	84 288
Produits non courants	77	34
Charges non courantes	3 694	5 055
RESULTAT AVANT IMPOTS SUR LES RESULTATS	85 583	79 267
Impôts sur les résultats	35 510	32 540
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	50 073	46 727

Etat des Soldes de Gestion – Tableau de formation des résultats (En milliers de MAD)

	30/06/2026	30/06/2025
+ Intérêts et produits assimilés	106 979	111 348
- Intérêts et charges assimilées	30 562	30 897
MARGE D'INTERET	76 417	80 451
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	241 830	212 258
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	191 286	174 880
Résultat des opérations de crédit-bail et de location	50 545	37 378
+ Commissions perçues	69 633	73 771
- Commissions servies	4 462	4 426
Marge sur commissions	65 171	69 345
± Résultat des opérations sur titres de transaction	0	0
± Résultat des opérations sur titres de placement	750	1 000
± Résultat des opérations de change	32	0
± Résultat des opérations sur produits dérivés	0	0
Résultat des opérations de marché	782	1 000
+ Divers autres produits bancaires	2 286	2 873
- Diverses autres charges bancaires	103	69
PRODUIT NET BANCAIRE	195 098	190 978
± Résultat des opérations sur immobilisations financières	0	0
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	2 074	2 073
- Autres charges d'exploitation non bancaire	0	0
- Charges générales d'exploitation	70 226	68 256
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	126 946	124 795
± Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-38 519	-41 650
± Autres dotations nettes des reprises aux provisions	772	1 143
RESULTAT COURANT	89 199	84 288
RESULTAT NON COURANT	-3 616	-5 022
- Impôts sur les résultats	35 510	32 540
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	50 073	46 727

Etat des Soldes de Gestion – Capacité d'autofinancement (En milliers de MAD)

	30/06/2026	30/06/2025
± RESULTAT NET DE L'EXERCICE	50 073	46 727
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	4 216	4 732
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	0	0
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	0	0
+ Dotations aux provisions réglementées	54	53
+ Dotations non courantes	0	0
- Reprises de provisions	826	1 196
- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	0	0
+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	0	0
- Plus-values de cession sur immobilisations financières	0	0
+ Moins-values de cession sur immobilisations financières	0	0
- Reprises de subventions d'investissement reçues	0	0
± CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	53 516	50 316
- Bénéfices distribués	93 724	92 162
± AUTOFINANCEMENT	-40 207	-41 846

Hors Bilan (En milliers de MAD)

HORS BILAN	30/06/2026	31/12/2025
ENGAGEMENTS DONNES	28 539	30 516
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	28 539	30 516
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle		
Titres achetés à réméré		
Autres titres à livrer		
ENGAGEMENTS RECUS	648 960	1 183 004
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	648 960	1 183 004
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers		
Titres vendus à réméré		
Autres titres à recevoir		

Tableau des flux de trésorerie (En milliers de MAD)

	30/06/2026	31/12/2025
Produits d'exploitation bancaire perçus	420 760	811 940
Récupérations sur créances amorties	3 370	8 424
Produits d'exploitation non bancaire perçus	2 074	3 200
Charges d'exploitation bancaire versées	226 413	429 607
Charges d'exploitation non bancaire versées		
Charges générales d'exploitation versées	66 010	141 413
Impôts sur les résultats versés	39 126	104 218
Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges	94 656	148 326
Variation de :		
Créances sur les établissements de crédit et assimilés		
Créances sur la clientèle	7 281	9 118
Titres de transaction et de placement		
Autres actifs	13 506	54 736
Immobilisations données en crédit-bail et en location	-78 875	-227 952
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés		
Dépôts de la clientèle	-508	-575
Titres de créance émis	-280 169	245 681
Autres passifs	-44 171	6 999
Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation	-382 936	88 008
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION	-288 280	236 333
Produit des cessions d'immobilisations financières		
Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		
Acquisition d'immobilisations financières		
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	4 267	4 045
Intérêts perçus		
Dividendes perçus	-750	1 702
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-3 517	-2 344
Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus		
Emission de dettes subordonnées		
Emission d'actions		
Remboursement des capitaux propres et assimilés		
Intérêts versés		
Dividendes versés	93 724	92 162
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	-93 724	-92 162
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE	-385 521	141 828
TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	-340 864	-482 692
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	-726 385	-340 864

Datation et événements postérieurs

I. DATATION

. Date de clôture (1)
30/06/2026

. Date d'établissement des états de synthèse (2)
15/09/2026

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

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

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

Dates	Indications des événements
	. Favorables Néant .Défavorables Néant

Créances sur la clientèle (En milliers de MAD)

CREANCES	Secteur public	Secteur privé			Total 30/06/2026	Total 31/12/2025
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
CREDITS DE TRESORERIE						
- Comptes à vue débiteurs						
- Créances commerciales						
sur le Maroc						
- Crédits à l'exportation						
- Autres crédits de trésorerie						
CREDITS A LA CONSOMMATION				1 891 424	1 891 424	1 932 911
CREDITS A L'EQUIPEMENT						
CREDITS IMMOBILIERS						
AUTRES CREDITS						
CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE						
INTERETS COURUS A RECEVOIR						
CREANCES EN SOUFFRANCE				143 313	143 313	143 824
- Créances pré-douteuses				25 516	25 516	33 324
- Créances douteuses				3 805	3 805	726
- Créances compromises				113 992	113 992	109 775
TOTAL				2 034 737	2 034 737	2 076 735

Commentaires:

CREANCES EN SOUFFRANCE Nettes des Agios et des Provisions

Immobilisations données en crédit bail, en location avec option d'achat et en location simple

Nature	Montant brut au début de l'exercice	Montant des acquisitions au cours de l'exercice	Montant des cessions ou retraits au cours de l'exercice	Montant brut à la fin de l'exercice	Amortissements		Provisions			Montant net à la fin de l'exercice
					Dotations au titre de l'exercice	Cumul des amortissements	Dotations au titre de l'exercice	Reprises de provisions	Cumul des provisions	
IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAILET EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT	11 730 163	318 659	91 026	11 957 795	191 286	10 407 330	7 173		222 492	1 327 974
CREDIT-BAIL SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES										
CREDIT-BAIL MOBILIER	11 053 919	276 921	91 026	11 239 814	191 286	10 407 330				832 485
- Crédit-bail mobilier en cours										
- Crédit-bail mobilier loué	11 053 919	276 921	91 026	11 239 814	191 286	10 407 330				832 485
- Crédit-bail mobilier non loué après résiliation										
CREDIT-BAIL IMMOBILIER										
- Crédit-bail immobilier en cours										
- Crédit-bail immobilier loué										
- Crédit-bail immobilier non loué après résiliation										
LOYERS COURUS A RECEVOIR	45 355	3 245		48 600						48 600
LOYERS RESTRUCTURES										
LOYERS IMPAYES	281 648	9 742		291 391						291 391
CREANCES EN SOUFFRANCE	349 240	28 750		377 990			7 173		222 492	155 498
IMMOBILISATIONS DONNEES EN LOCATION SIMPLE										
BIENS MOBILIERS EN LOCATION SIMPLE										
BIENS IMMOBILIERS EN LOCATION SIMPLE										
LOYERS COURUS A RECEVOIR										
LOYERS RESTRUCTURES										
LOYERS IMPAYES										
LOYERS EN SOUFFRANCE										
Total	11 730 163	318 659	91 026	11 957 795	191 286	10 407 330	7 173		222 492	1 327 974

Ventilation des emplois et des ressources suivant la durée résiduelle (en milliers de MAD)

	D ≤ 1 mois	1 mois < D ≤ 3 mois	3 mois < D ≤ 1 an	1 an < D ≤ 5 ans	D > 5 ans	TOTAL
ACTIF						
Créances sur les établissements de crédit et assimilés						
Créances sur la clientèle	520	4 377	87 232	1 541 461	401 147	2 034 737
Titres de créance						
Créances subordonnées						
Crédit-bail et assimilé	142	2 876	43 672	1 271 580	9 702	1 327 974
TOTAL	662	7 254	130 904	2 813 041	410 849	3 362 711
PASSIF						
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	726 450					726 450
Dettes envers la clientèle (*)	37	312	6 214	109 811	28 577	144 951
Titres de créance émis		419 987	450 000	429 900		1 299 887
Emprunts subordonnés						
TOTAL	726 487	420 299	456 214	539 711	28 577	2 171 289

Commentaires:

(*) Relatif aux opérations de LOA

Dettes envers les établissements de crédit et assimilés (en milliers de MAD)

DETTES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc			Etablissements 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 CREDITEURS		26 450			26 450	190 934
VALEURS DONNEES EN PENSION						
- au jour le jour						
- à terme						
EMPRUNTS DE TRESORERIE						
- au jour le jour		700 000			700 000	150 000
- à terme						
EMPRUNTS FINANCIERS						
AUTRES DETTES						
INTERETS COURUS A PAYER						
TOTAL		726 450			726 450	340 934

Opérations de change à terme et engagements sur produits dérivés (en milliers de MAD)

	Opérations de couverture		Autres opérations	
	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
Opérations de change à terme				
Devises à recevoir				
Devises à livrer				
Dirhams à recevoir				
Dirhams à livrer				
Dont swaps financiers de devises				
Engagements sur produits dérivés				
Engagements sur marchés de taux d'intérêt				
Engagements sur marchés de taux d'intérêt				
Engagements sur marchés de taux d'intérêt				
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				

Provisions (en milliers de MAD)

PROVISIONS	Encours 31/12/2025	Dotations	Reprises	Autres variations	Encours 30/06/2026
<u>PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF, SUR:</u>	1 034 869	43 092	1 206		1 076 755
- créances sur les établissements de crédit et assimilés					
- créances sur la clientèle	819 549	35 919	1 206		854 263
- titres de placement					
- titres de participation et emplois assimilés					
- immobilisations en crédit-bail et en location	215 319	7 173			222 492
- autres actifs					
<u>PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF</u>	29 110	54	826		28 338
- Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature					
- Provisions pour risques de change					
- Provisions pour risques généraux					
- Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires					
- Provisions pour autres risques et charges	11 437				11 437
- Provisions réglementées	17 673	54	826		16 901
<u>TOTAL GENERAL</u>	1 063 978	43 146	2 032		1 105 092

Titres de participation et emplois assimilés (en milliers de MAD)

Dénomination de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Résultat net	
Participations dans les entreprises liées									
Autres titres de participation		400		401	401			872	
Divers Ste. de Crédit à la consommation	Crédit à la consommation	0	NS	1	1	30/06/2026			
ORUS Services SA	Informatique	300	100%	300	300	30/06/2026	1 430	872	5 749
ORUS ASSURANCE SA	Assurance	100	100%	100	100	30/06/2026			
TOTAL				401	401			872	

Commentaires:

(*) Situation Provisoire au 30/06/2026

Valeurs et sûretés reçues et données en garantie (en milliers de MAD)

Valeurs et sûretés reçues en garantie	Valeur comptable nette	Rubriques de l'actif ou du hors bilan enregistrant les créances ou les engagements par signature donnés	Montants des créances et des engagements par signature donnés couverts
Bons du Trésor et valeurs assimilées Autres titres Hypothèques Autres valeurs et sûretés réelles	342 257	Créances sur la clientèle (Bilan)	122 946
TOTAL	342 257		122 946

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

Principales méthodes d’évaluation appliquées

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ETABLISSEMENT
Les méthodes d'évaluation appliquées par SALAFIN sont celles requises par le nouveau plan comptable des établissements de crédit (PCEC)

Etat des dérogations

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

NEANT

Etat des changements des méthodes

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

Le détail des autres actifs (en milliers de MAD)

Eléments	30/06/2026	31/12/2025
DEBITEURS DIVERS	79 318	96 201
Etat débiteur	13 378	25 907
Débiteurs Divers	65 941	70 294
Compte de régul Actif	69 422	66 046
Total	148 741	162 247

Le détail des autres passifs (en milliers de MAD)

Eléments	30/06/2026	31/12/2025
Créditeurs Divers	537 573	576 314
Etat créditeurs	251 503	282 425
Autres créditeurs	286 070	293 889
Compte de régul Passif	265 245	270 674
Autres Passif	802 818	846 989

Valeur des titres de transaction, de placement et des titres d'investissement (en milliers de MAD)

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

Le tableau des engagements sur titres

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

NEANT

La ventilation du total de l'actif, du passif et de l'hors bilan en monnaie étrangère

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

NEANT

Le tableau de concentration des risques sur un même bénéficiaire

NOMBRE DE BENEFICIAIRES	TOTAL ENGAGEMENT
NEANT	

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	NEANT			
Titres gérés en vertu d'un mandat de gestion				
Titres d'OPCVM dont l'établissement est dépositaire				
Titres d'OPCVM gérés en vertu d'un mandat de gestion				
Autres actifs dont l'établissement est dépositaire				
Autres actifs gérés en vertu d'un mandat de gestion				

Passage du résultat net comptable au résultat net fiscal (en milliers de MAD)

INTITULES	MONTANTS	MONTANTS
I - RESULTAT NET COMPTABLE		
. Bénéfice net	50 073	
. Perte nette		
II - REINTEGRATIONS FISCALES	39 453	
1- Courantes	3 943	
* Fraction non déductible des redevances de CB	0	
* Provision pour Risques & charges	0	
* Autres éléments non déductibles CSS	3 397	
* Autres éléments non déductibles Plus Value de Fusion	546	
2- Non courantes	35 510	
* Impôt sur les sociétés	35 510	
III - DEDUCTIONS FISCALES		750
1- Courantes		0
* Reprise de la provision pour investissements		0
* Reprise de la provision pour Risques & charges		0
* Provisions pour investissements		0
* Encaissements et reprises sur provisions redressées lors du contrôle fiscal		0
2- Non courantes		750
* Produit des titres de participations		750
TOTAL	89 525	750
IV - RESULTAT BRUT FISCAL		
. Bénéfice brut si T1 > T2 (A)		88 775
. Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)		.....
V - REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)		0
. Exercice n-4	.....	
. Exercice n-3	.....	
. Exercice n-2	.....	
. Exercice n-1	0	
VI - RESULTAT NET FISCAL		
. Bénéfice net fiscal (A - C)		88 775
OU		
. Déficit net fiscal (B)		.....
VII - CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES		.....
VIII - CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER		.....
. Exercice n-4	.....	
. Exercice n-3	.....	
. Exercice n-2	.....	
. Exercice n-1	.....	

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

Répartition du capital social

Montant du capital: 312 411 900,00				
Montant du capital social souscrit et non appelé :				
Valeur nominale des titres : 100,00 Dhs				
Nom des principaux actionnaires ou associés	Adresse	Nombre de titres détenus		Part du capital détenu e %
		Exercice précédent	Exercice actuel	
Bank Of Africa	140, avenues hassan II. Casa,	1 943 246	1 943 246	62,20%
Autres		1 180 873	1 180 873	37,80%

Affectation des résultats intervenue au cours de l'exercice (en milliers de MAD)

	Montants		Montants
A- Origine des résultats affectés	96 117	B- Affectation des résultats	96 117
Décision de l'AGO du 14/05/2026		Réserve légale	0
Report à nouveau		Dividendes	93 724
Résultats nets en instance d'affectation		Autres affectations	2 394
Résultat net de l'exercice	96 117		
Prélèvement sur les bénéfices			
Autres prélèvements	0		
TOTAL A	96 117	TOTAL B	96 117

Résultats et autres éléments des trois derniers exercices (en milliers de MAD)

	2026	2025	2024
CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES	844 083	888 506	886 676
OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE			
1- Produit net bancaire	195 098	384 035	378 646
2- Résultat avant impôts	85 583	191 443	156 144
3- Impôts sur les résultats	35 510	95 326	62 997
4- Bénéfices distribués	93 724	92 162	89 037
5- Résultats non distribués (mis en réserve ou en instance d'affectation)	50 073	96 117	93 147
RESULTAT PAR TITRE (en dirhams)			
Résultat net par action ou part sociale	16	31	30
Bénéfice distribué par action ou part sociale	30	29	29
PERSONNEL			
Montants des rémunérations brutes de l'exercice	28 884	55 838	53 505
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	300	300	303

Effectifs

EFFECTIFS	30/06/2026	31/12/2025
Effectifs rémunérés	300	300
Effectifs utilisés	300	300
Effectifs équivalents plein temps	300	300
Effectifs administratifs et techniques (équivalent plein temps)	180	180
Effectifs affectés à des tâches bancaires (équivalent plein temps)	120	120
Cadres (équivalent plein temps)	300	300
Employés (équivalent plein temps)	0	0
dont effectifs employés à l'étranger	0	0

Réseau

RESEAU	30/06/2026	31/12/2025
Guichets permanents	22	23
Guichets périodiques		
Guichets automatiques de banque		
Succursales et agences à l'étranger		
Bureaux de représentation à l'étranger		

Comptes de la clientèle

COMPTES DE LA CLIENTELE		
	30/06/2026	31/12/2025
Comptes courants	NEANT	
Comptes chèques, hors MRE		
Comptes MRE		
Comptes d'affacturage		
Comptes d'épargne		
Comptes à terme		
Bons de caisse		



04

**RAPPORT DES
COMMISSAIRES AUX
COMPTES**

Rapport des Commissaires Aux Comptes



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



7, Boulevard Driss Slaoui
Casablanca
Maroc

SALAFIN S.A.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX PERIODE DU 1^{ER} JANVIER 2026 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 **SALAFIN S.A** comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie ainsi qu'une sélection d'états de l'Etat des Informations Complémentaires (ETIC) relatifs à la période du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant **844.083 KMAD**, dont un bénéfice net de **50.073 KMAD**, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation 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 du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de **SALAFIN S.A** arrêtés au 30 juin 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 28 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

BDO S.A.


AC9, Rue Al Maysse, Secteur 15,
Hay Ryad - 10100 - Rabat
Téléphone : 212 5 37 83 37 02 (9 00)
Téléfax : 212 5 37 83 37 11
Télécopie : 212 5 37 83 37 11
Tél : 212 5 37 83 37 11
Moutai CHAOUKI
Associé

Fidaroc Grant Thornton


FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca
Tel: 05 22 54 48 00 - Fax: 05 22 29 66 76
Rachid BOUMEHRAZ
Associé