

# RAPPORT FINANCIER

## Sanlam Maroc

### Au 31 décembre 2025



# COMPTES ANNUELS

## Sanlam Maroc

### Au 31 décembre 2025



ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 24 AVRIL 2026  
AVIS DE CONVOCATION

Mesdames et Messieurs les actionnaires de la société SANLAM MAROC, société anonyme au capital de 411.687.400 DH, dont le siège social est à Casablanca, 216 Bd Zerkouni, immatriculée au Registre de Commerce de Casablanca sous le numéro 22341, sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire le :

Vendredi 24 avril 2026 à 10 heures

1. Rapport de Gestion du Conseil d'Administration au titre de l'exercice 2025 ;

2. Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025 ;

3. Approbation des comptes sociaux et consolidés et opérations de l'exercice 2025 et quitus aux Administrateurs ;

4. Affectation du résultat de l'exercice 2025 ;

5. Rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi n°17-95, telle que modifiée et complétée par la loi n°20-05 et décision à cet égard ;
6. Fixation du montant des jetons de présence à attribuer aux administrateurs au titre de l'exercice écoulé ;

7. Renouvellement de Mandats des Administrateurs ;

8. Ratification de la nomination d'un nouvel Administrateur ;

9. Pouvoirs à conférer.

Tout actionnaire a le droit d'assister, de se faire présenter par un autre actionnaire, par son conjoint, par un ascendant ou descendant, à cette assemblée, quel que soit le nombre d'actions possédées, à condition d'être inscrit sur les registres sociaux au moins cinq jours avant l'Assemblée ou de se faire délivrer une attestation de blocage de ses titres par son intermédiaire financier.

Les actionnaires désirant participer à cette Assemblée, soit personnellement, soit par procuration, devront se procurer le formulaire unique de pouvoir et de vote en adressant leur demande, avant le 21 avril 2026, à l'adresse mail : [assemblee.generale@sanlam.ma](mailto:assemblee.generale@sanlam.ma)

Tout actionnaire a le droit de prendre connaissance, au siège social, des documents dont la communication est prescrite par l'article 141 de la loi 17-95 telle qu'amendée par la loi 20-05 et par la loi 78-12 et la loi 20-19.

Conformément à l'article 121 de la loi n°20-19 modifiant et complétant la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes, tout actionnaire remplissant les conditions prévues à l'article 117 de ladite loi, a la faculté de requérir l'inscription d'un ou plusieurs projets de résolutions à l'ordre du jour. La demande d'inscription de ce ou ces projets de résolutions doit être adressée au siège social de la société par lettre recommandée avec accusé de réception dans un délai de 10 jours à compter de la publication du présent avis de convocation.

Projet de résolutions soumises à l'Assemblée Générale Ordinaire

Première résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport de gestion du conseil d'administration et du rapport des commissaires aux comptes sur l'exercice clos le 31.12.2025, approuve dans toutes leurs parties le rapport de gestion du conseil et les comptes annuels arrêtés au 31 Décembre 2025, tels qu'ils ont été présentés, faisant ressortir un bénéfice net comptable de **451 629 897,95 Dirhams**.

Elle approuve également les opérations traduites par ces comptes ou résumés dans ces rapports.

En conséquence, l'Assemblée donne quitus entier et sans réserve aux administrateurs pour l'accomplissement de leur mandat au titre de l'exercice clos le 31.12.2025.

Deuxième résolution

L'Assemblée Générale décide, sur proposition du conseil d'administration, d'affecter ainsi qu'il suit le résultat de l'exercice clos le 31.12.2025 se traduisant par un bénéfice net comptable de **451 629 897,95 Dirhams** :

|                                        |                          |
|----------------------------------------|--------------------------|
| Bénéfice net                           | 451 629 897,95 DH        |
| Réserve légale                         | Néant                    |
| Report à nouveau antérieur             | 4 702 556,07 DH          |
| <hr/>                                  |                          |
| <b>Bénéfice distribuable</b>           | <b>456 332 454,02 DH</b> |
| Dividende statutaire (6 DH par action) | 24 701 244,00 DH         |
| Réserve générale                       | 48 000 000,00 DH         |
| Superdividende                         | 378 752 408,00 DH        |
| <hr/>                                  |                          |
| Solde à affecter au report à nouveau   | <b>4 878 802,02 DH</b>   |

L'Assemblée Générale décide donc sur proposition du conseil d'administration, la mise en distribution d'un dividende global de **403 453 652,00 DH** représentant un dividende de **98 DH** par action et d'affecter au compte Report à Nouveau, le solde non distribué, soit **4 878 802,02 DH**.

Ce dividende de 98 DH par action sera mis en paiement conformément à la réglementation des assurances et la réglementation régissant les sociétés faisant appel public à l'épargne, à partir du mois de juillet 2026.

Troisième résolution

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi 17-95 sur les sociétés anonymes, telle que modifiée par la loi 20-05 et par la loi 78-12 du 29/07/2015, prend acte des conclusions de ce rapport et approuve individuellement chacune des conventions qui y sont mentionnées.

Les actionnaires concernés n'ont pas pris part au vote.

Quatrième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, sur proposition du Conseil d'Administration du 10 février 2026, décide d'attribuer au Conseil d'Administration une somme globale et forfaitaire de 1 800 000 dirhams, au titre de jetons de présence.

Cinquième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire constate que le mandat de certains membres du Conseil d'Administration expire à l'issue de la présente Assemblée Générale.

En conséquence, elle décide de renouveler, sur proposition du Conseil d'Administration, le mandat des membres du Conseil d'Administration suivants pour une durée de trois (3) années, soit jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire, appelée à statuer sur les comptes de l'exercice qui sera clos le 31.12.2028:

• La société Sanlam Pan Africa Holdings Maroc représentée par M.Johan Hendrik DE VILLIERS ;

• La société Sanlam Pan Africa Maroc représentée par Mme Delphine TRAORE ;

• La société Sanam Holding représentée par Monsieur Ismail FARIH ;

• Monsieur Mohamed BERRADA ;

• Monsieur Yahia CHRAIBI ;

• Madame Delphine TRAORE ;

• Madame Fadoua MOUTAOUAKIL ;

Sixième résolution

L'Assemblée Générale constate la démission de Monsieur John MELVILLE de son mandat d'Administrateur de la société, et ratifie la nomination de **Monsieur Nelius BEZUIDENHOUT** en qualité d'Administrateur de la Société pour la durée restante à courir du mandat de Monsieur John MELVILLE, soit jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire, appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31.12.2026.

Septième résolution

En conséquence de l'adoption de la sixième résolution, l'Assemblée Générale Ordinaire constate que le Conseil d'Administration de la société est désormais composé des membres suivants :

• Monsieur Said ALJ, Président du Conseil ;

• La société Sanlam Pan Africa Holdings Maroc représentée par M. Johan Hendrik DE VILLIERS ;

• La société Sanlam Pan Africa Maroc représentée par Mme Delphine TRAORE ;

• La société Sanam Holding représentée par Monsieur Ismail FARIH ;

• Monsieur Mohamed BERRADA ;

• Monsieur Yahia CHRAIBI ;

• Madame Delphine TRAORE ;

• Madame Fadoua MOUTAOUAKIL ;

• Monsieur Johan Hendrik DE VILLIERS ;

• Monsieur Nelius BEZUIDENHOUT.

Huitième résolution

L'assemblée générale, statuant en la forme ordinaire, confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal de la présente assemblée pour accomplir toutes les formalités qui seront nécessaires.

Sanlam Maroc, Société anonyme d'assurances et de réassurance au capital social de 411.687.400 de DH. Entreprise régie par la loi n°17-99 portant code des assurances \*siège social : 216, Boulevard Zerkouni-20 000 Casablanca Maroc \* RC Casablanca : 22.341. CNSS : 167.8541\* Taxe professionnelle : 355.11.249 - IF : 01084025 - ICE : 000230054000034\* Tél : 0522 43 56 00 \* Fax : 0522 20 60 81

# COMMUNICATION FINANCIÈRE

## DE SANLAM MAROC AU TITRE DE L'ANNÉE 2025



### BILAN - ACTIF

| Actif                                                                        | Exercice          |                       |                   | Exercice précédent |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|
|                                                                              | Brut              | Amort. Prov. Exercice | Net               | Net                |
| ACTIF IMMOBILISE                                                             | 22.536.087.934,29 | 2.195.650.466,49      | 20.340.437.467,80 | 19.259.179.479,90  |
| IMMOBILISATION EN NON-VALEURS                                                | 172.571.277,36    | 162.954.202,73        | 9.617.074,63      | 12.918.932,61      |
| Frais préliminaires                                                          |                   |                       |                   |                    |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices                                   | 172.571.277,36    | 162.954.202,73        | 9.617.074,63      | 12.918.932,61      |
| Primes de remboursement des obligations                                      |                   |                       |                   |                    |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES                                                | 1.979.853.282,88  | 317.474.135,76        | 1.662.379.147,12  | 1.662.940.398,40   |
| Immobilisation en recherche et développement                                 |                   |                       |                   |                    |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires                               |                   |                       |                   |                    |
| Fonds commercial                                                             | 1.565.268.811,69  |                       | 1.565.268.811,69  | 1.565.268.811,69   |
| Autres immobilisations incorporelles                                         | 414.584.471,19    | 317.474.135,76        | 97.110.335,43     | 97.671.586,71      |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES                                                  | 469.560.904,62    | 392.781.213,92        | 76.779.690,70     | 94.080.346,86      |
| Terrains                                                                     | 31.819.875,19     |                       | 31.819.875,19     | 38.260.155,19      |
| Constructions                                                                | 11.380.211,61     | 2.456.507,64          | 8.923.703,97      | 11.970.105,42      |
| Installations techniques, matériel et outillage                              |                   |                       |                   |                    |
| Matériel transport                                                           | 614.945,96        | 553.091,65            | 61.854,31         | 94.946,31          |
| M. M. B. et aménagements divers                                              | 424.839.315,04    | 389.771.614,63        | 35.067.700,41     | 42.848.583,12      |
| Autres immobilisations corporelles                                           |                   |                       |                   |                    |
| Immobilisations corporelles en cours                                         | 906.556,82        |                       | 906.556,82        | 906.556,82         |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                                  | 1.068.667.554,50  | 437.479.975,77        | 631.187.578,73    | 628.189.824,61     |
| Prêts immobilisés                                                            | 68.988.439,26     | 25.061.877,31         | 43.926.561,95     | 23.382.889,22      |
| Autres créances financières                                                  | 618.961.766,62    | 146.777.684,63        | 472.184.081,99    | 497.541.490,06     |
| Titres de participation                                                      | 380.717.348,62    | 265.640.413,83        | 115.076.934,79    | 107.265.445,33     |
| Autres titres immobilisés                                                    |                   |                       |                   |                    |
| PLACEMENTS AFFECTES AUX OPER* D'ASSURANCE                                    | 18.845.434.914,93 | 884.960.938,31        | 17.960.473.976,62 | 16.861.049.977,42  |
| Placements immobiliers                                                       | 2.403.250.583,34  | 365.334.619,30        | 2.037.915.964,04  | 2.283.445.065,56   |
| Obliga., bons et titres de créances négociables                              | 2.107.117.020,68  |                       | 2.107.117.020,68  | 1.881.610.863,16   |
| Actions et parts sociales                                                    | 13.764.396.953,57 | 519.626.319,01        | 13.244.770.634,56 | 12.031.995.752,33  |
| Prêts et effets assimilés                                                    | 10.225.798,72     |                       | 10.225.798,72     | 8.286.298,72       |
| Dépôts en comptes indisponibles                                              | 153.978.464,11    |                       | 153.978.464,11    | 255.315.294,19     |
| Placem* affectés aux contrats en unités de cpt                               | 205.823.346,60    |                       | 205.823.346,60    | 49.768.513,55      |
| Dépôts auprès des cédantes                                                   |                   |                       |                   |                    |
| Autres placements                                                            | 200.642.747,91    |                       | 200.642.747,91    | 350.628.189,91     |
| ECARTS DE CONVERSION -ACTIF                                                  |                   |                       |                   |                    |
| Dimin. des créances immo. et des placem.                                     |                   |                       |                   |                    |
| Aug* des dettes de financ. et des prov. Tech.                                |                   |                       |                   |                    |
| ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)                                            | 6.594.020.910,80  | 1.250.693.227,81      | 5.343.327.682,99  | 5.447.843.364,37   |
| PART DE S CESSIONNAIRES DANS LES PROV. TECH.                                 | 1.456.173.129,24  |                       | 1.456.173.129,24  | 1.323.861.679,91   |
| Provisions pour primes non acquises                                          | 248.253.900,64    |                       | 248.253.900,64    | 226.035.739,22     |
| Provisions pour sinistres à payer                                            | 981.423.089,00    |                       | 981.423.089,00    | 861.918.842,95     |
| Provisions des assurances-vie                                                | 226.496.139,60    |                       | 226.496.139,60    | 235.907.097,74     |
| Autres provisions techniques                                                 |                   |                       |                   |                    |
| CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT                                                | 4.553.291.255,25  | 1.205.902.732,11      | 3.347.388.523,14  | 3.514.948.202,64   |
| Cessionnaires et comptes rattachés débiteurs                                 | 100.723.692,94    |                       | 100.723.692,94    | 183.228.818,47     |
| Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés débiteurs | 3.254.501.272,95  | 1.148.307.177,99      | 2.106.194.094,96  | 2.085.196.949,02   |
| Personnel débiteur                                                           | 7.001.761,09      |                       | 7.001.761,09      | 6.794.249,50       |
| Etat débiteur                                                                | 213.288.352,27    |                       | 213.288.352,27    | 230.551.526,66     |
| Comptes d'associés débiteurs                                                 |                   |                       |                   |                    |
| Autres débiteurs                                                             | 234.256.547,11    | 57.595.554,12         | 176.660.992,99    | 154.931.938,92     |
| Comptes de régularisation-Actif                                              | 743.519.628,89    |                       | 743.519.628,89    | 854.244.720,07     |
| TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (non affectés aux opérations d'assurance)     | 584.556.526,31    | 44.790.495,70         | 539.766.030,61    | 609.033.481,82     |
| ECARTS DE CONVERSION-ACTIF ( Elts circulants)                                |                   |                       |                   |                    |
| TRESORERIE-ACTIF                                                             | 147.346.230,58    |                       | 147.346.230,58    | 176.484.256,26     |
| Chèques et valeurs à encaisser                                               | 0,85              |                       | 0,85              |                    |
| Banques, TGR et C.C.P.                                                       | 147.326.229,73    |                       | 147.326.229,73    | 176.464.249,71     |
| Caisse, Régies d'avances et accreditifs                                      | 20.000,00         |                       | 20.000,00         | 20.006,55          |
| TOTAL GENERAL                                                                | 29.277.455.075,67 | 3.446.343.694,30      | 25.831.111.381,37 | 24.883.507.100,53  |

Arrêté l'Actif du bilan 2025 à la somme de :  
Vingt cinq milliards huit cent trente et un millions cent onze mille trois cent quatre vingt un dirhams virgule trente sept centimes.

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC)

#### I - Compte Technique Assurances Vie

| Libellé                                                               | Exercice        |               |                 | Exercice précédent |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|--------------------|
|                                                                       | Brut            | Cession       | Net             | Net                |
| 1- PRIMES                                                             | 564.884.649,31  | 18.459.508,22 | 546.425.141,09  | 807.176.680,90     |
| Primes émises                                                         | 564.884.649,31  | 18.459.508,22 | 546.425.141,09  | 807.176.680,90     |
| 2- PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION                                 | 105.732,66      |               | 105.732,66      | 36.575,96          |
| Subventions d'exploitation                                            |                 |               |                 |                    |
| Autres produits d'exploitation                                        | 99.426,74       |               | 99.426,74       |                    |
| Reprises d'exploitation, transferts de charges                        | 6.305,92        |               | 6.305,92        | 36.575,96          |
| 3- PRESTATIONS ET FRAIS PAYES                                         | 626.324.173,32  | 15.120.202,64 | 611.203.970,68  | 851.367.624,95     |
| Prestations et frais payés                                            | 741.574.448,12  | 21.618.996,04 | 719.955.452,08  | 688.171.443,00     |
| Variation des provisions pour sinistres à payer                       | 48.981.979,63   | 2.912.164,74  | 46.069.814,89   | 31.462.644,03      |
| Variation des provisions des assurances vie                           | -286.711.068,78 | -9.410.958,14 | -277.300.110,64 | 75.005.408,41      |
| Var des prov pour fluctuations de sinistralité                        | -36.109.735,88  |               | -36.109.735,88  | 5.542.332,34       |
| Variation des provisions pour aléas financiers                        |                 |               |                 |                    |
| Variation des provisions techniques des Contrats en Unités de Comptes | 143.354.135,00  |               | 143.354.135,00  | 50.278.144,09      |
| Variation des provisions pour participation aux bénéfices             | 15.234.415,23   |               | 15.234.415,23   | 907.653,08         |
| Variation des autres provisions techniques                            |                 |               |                 |                    |
| 4- CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION                                  | 89.369.432,06   |               | 89.369.432,06   | 141.347.489,73     |
| Charges d'acquisition des contrats                                    | 29.002.107,08   |               | 29.002.107,08   | 75.151.680,68      |
| Achats consommés de matières et fournitures                           | 2.690.451,03    |               | 2.690.451,03    | 5.330.112,21       |
| Autres charges externes                                               | 14.014.844,62   |               | 14.014.844,62   | 18.843.216,22      |
| Impôts et taxes                                                       | 2.491.730,73    |               | 2.491.730,73    | 3.662.599,23       |
| Charges de personnel                                                  | 36.816.873,65   |               | 36.816.873,65   | 33.743.678,80      |
| Autres charges d'exploitation                                         |                 |               |                 | -9.969,28          |
| Dotations d'exploitation                                              | 4.353.424,95    |               | 4.353.424,95    | 4.626.171,87       |
| 5- PRODUITS DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE        | 321.473.798,72  |               | 321.473.798,72  | 259.407.962,10     |
| Revenus des placements                                                | 152.663.300,31  |               | 152.663.300,31  | 210.727.283,74     |
| Gains de change                                                       |                 |               |                 |                    |
| Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir        | 269.793,18      |               | 269.793,18      | 3.769.974,60       |
| Profits sur réalisation de placements                                 | 132.585.529,37  |               | 132.585.529,37  | 34.865.570,40      |
| Ajust. de VARCUC (1)(plus-values non réalisées)                       | 29.508.106,00   |               | 29.508.106,00   | 2.769.904,00       |
| Profits provenant de la réévaluation des placements affectés          |                 |               |                 |                    |
| Intérêts et autres produits de placements                             | 394.556,12      |               | 394.556,12      | 704.945,22         |
| Reprises sur charges de placement ; Transferts de charges             | 6.052.513,74    |               | 6.052.513,74    | 6.570.284,14       |
| 6- CHARGES DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE         | 73.375.902,50   |               | 73.375.902,50   | 48.195.657,11      |
| Charges d'intérêts                                                    |                 |               |                 |                    |
| Frais de gestion des placements                                       | 10.285.745,63   |               | 10.285.745,63   | 7.682.551,79       |
| Pertes de change                                                      |                 |               |                 |                    |
| Amortissement des différences sur prix de remboursement               | 3.291.222,55    |               | 3.291.222,55    | 6.256.848,28       |
| Pertes sur réalisation de placements                                  | 32.399.073,76   |               | 32.399.073,76   | 28.942.597,75      |
| Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés           |                 |               |                 |                    |
| Ajust. de VARCUC (1) (moins-values non réalisées)                     | 20.188.314,00   |               | 20.188.314,00   |                    |
| Autres charges de placements                                          |                 |               |                 |                    |
| Dotations sur placement                                               | 7.211.546,56    |               | 7.211.546,56    | 5.313.659,29       |
| RESULTAT TECHNIQUE VIE (1 + 2 - 3 - 4 + 5 - 6)                        | 97.394.672,81   | 3.339.305,58  | 94.055.367,23   | 25.710.447,17      |

### BILAN - PASSIF

| Passif                                                                       | Exercice          |          | Exercice précédent |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------|--------------------|
|                                                                              | Exercice          | Exercice | Exercice précédent |
| FINANCEMENT PERMANENT                                                        | 22.536.556.576,89 |          | 22.242.787.603,64  |
| CAPITAUX PROPRES                                                             | 5.449.481.507,24  |          | 5.331.318.403,28   |
| Capital social ou fonds d'établissement                                      | 411.687.400,00    |          | 411.687.400,00     |
| Actionnaires, capital souscrit non appelé                                    |                   |          |                    |
| Capital appelé, dont versé                                                   | 411.687.400,00    |          | 411.687.400,00     |
| Prime d'émission, de fusion, d'apport                                        | 1.154.962.986,95  |          | 1.154.962.986,95   |
| Ecart de réévaluation                                                        | 27.732.511,78     |          | 27.732.511,78      |
| Réserve légale                                                               | 41.597.414,48     |          | 41.597.414,48      |
| Autres réserves                                                              | 3.357.168.740,00  |          | 3.273.168.740,00   |
| Report à nouveau (1)                                                         | 4.702.556,07      |          | 3.926.361,94       |
| Fonds social complémentaire                                                  |                   |          |                    |
| Résultat nets en instance d'affectation (1)                                  | 0,01              |          |                    |
| Résultat net de l'exercice (1)                                               | 451.629.897,95    |          | 418.242.988,13     |
| CAPITAUX PROPRES ASSIMILES                                                   |                   |          |                    |
| Provisions réglementées                                                      |                   |          |                    |
| DETTES DE FINANCEMENT                                                        |                   |          |                    |
| Emprunts obligataires                                                        |                   |          |                    |
| Emprunts pour fond d'établissement                                           |                   |          |                    |
| Autres dettes de financement                                                 |                   |          |                    |
| PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES                                  |                   |          |                    |
| Provisions pour risques                                                      |                   |          |                    |
| Provisions pour charges                                                      |                   |          |                    |
| PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES                                                 | 17.087.075.069,65 |          | 16.911.469.200,36  |
| Provisions pour primes non acquises                                          | 1.101.812.805,23  |          | 1.050.230.097,81   |
| Provisions pour sinistres à payer                                            | 8.373.511.963,47  |          | 8.187.246.067,16   |
| Provisions des assurances-vie                                                | 5.768.813.091,53  |          | 6.055.524.160,31   |
| Provisions pour fluctuations de sinistralité                                 | 1.167.928.547,64  |          | 1.144.290.011,82   |
| Provisions pour aléas financiers                                             |                   |          |                    |
| Provisions techniques des contrats en unités de compte                       | 193.632.279,09    |          | 50.278.144,09      |
| Provisions pour participation aux bénéfices                                  | 134.634.075,60    |          | 119.399.660,37     |
| Provisions techniques sur placement                                          | 67.042.322,62     |          | 120.518.418,48     |
| Autres provisions techniques                                                 | 279.699.984,47    |          | 183.982.640,32     |
| ECARTS DE CONVERSION-PASSIF                                                  |                   |          |                    |
| Augmentation des créances immobilisées et des placements                     |                   |          |                    |
| Diminution des dettes de financement et des provisions techniques            |                   |          |                    |
| PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)                                           | 2.409.462.748,00  |          | 2.080.031.124,95   |
| DETTES POUR ESPECES REMISES PAR LES CESSIONNAIRES                            | 581.204.090,98    |          | 596.267.198,92     |
| Dettes pour espèces remises par les cessionnaires                            | 581.204.090,98    |          | 596.267.198,92     |
| DETTES DU PASSIF CIRCULANT                                                   | 1.828.258.657,02  |          | 1.483.763.926,03   |
| Cessionnaires et comptes rattachés créiteurs                                 | 287.488.408,86    |          | 272.887.359,51     |
| Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés créiteurs | 618.046.476,06    |          | 637.027.651,65     |
| Personnel créiteur                                                           | 78.889.070,48     |          | 82.670.083,34      |
| Organismes sociaux créiteurs                                                 | 14.484.007,97     |          | 14.988.709,75      |
| Etat créiteur                                                                | 257.285.426,11    |          | 159.622.799,67     |
| Comptes d'associés créiteurs                                                 | 224.000.000,00    |          |                    |
| Autres créanciers                                                            | 284.097.236,98    |          | 256.477.891,89     |
| Comptes de régularisation-passif                                             | 63.968.030,56     |          | 60.089.430,22      |
| AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES                                    |                   |          |                    |
| ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (éléments circulants)                          |                   |          |                    |
| TRESORERIE-PASSIF                                                            | 885.092.056,48    |          | 560.688.371,94     |
| Crédits d'escompte                                                           |                   |          |                    |
| Crédits de trésorerie                                                        |                   |          |                    |
| Banques                                                                      | 885.092.056,48    |          | 560.688.371,94     |
| TOTAL GENERAL                                                                | 25.831.111.381,37 |          | 24.883.507.100,53  |

Arrêté le passif du bilan 2025 à la somme de :  
Vingt cinq milliards huit cent trente et un millions cent onze mille trois cent quatre vingt un dirhams virgule trente sept centimes

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC)

#### II - Compte Technique Assurances Non-Vie

| Libellé                                                        | Libellé          |                |                  | Exercice précédent<br>Net 4 |
|----------------------------------------------------------------|------------------|----------------|------------------|-----------------------------|
|                                                                | Brut 1           | Cessions 2     | Net 3=1-2        |                             |
| 1- PRIMES                                                      | 5.578.173.121,33 | 720.935.866,37 | 4.857.237.254,96 | 4.770.519.546,65            |
| Primes émises                                                  | 5.629.755.828,75 | 743.154.027,80 | 4.886.601.800,95 | 4.741.483.836,13            |
| Variation des provisions pour primes non acquises              | 51.582.707,42    | 22.218.161,43  | 29.364.545,99    | -29.035.710,52              |
| 2- PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION                          | 100.414.690,78   |                | 100.414.690,78   | 62.636.702,33               |
| Subventions d'exploitation                                     |                  |                |                  |                             |
| Autres produits d'exploitation                                 | 98.913.047,28    |                | 98.913.047,28    | 58.663.326,51               |
| Reprises d'exploitation, transferts de charges                 | 1.501.643,50     |                | 1.501.643,50     | 3.973.375,82                |
| 3- PRESTATIONS ET FRAIS PAYES                                  | 4.165.393.258,86 | 438.428.396,94 | 3.726.964.861,92 | 3.406.247.238,59            |
| Prestations et frais payés                                     | 3.872.643.726,33 | 321.836.315,64 | 3.550.807.410,69 | 3.341.455.288,80            |
| Variation des provisions pour sinistres à payer                | 137.283.916,68   | 116.592.081,30 | 20.691.835,38    | -24.124.142,89              |
| Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité     | 59.748.271,70    |                | 59.748.271,70    | 41.024.843,54               |
| Variation des provisions pour aléas financiers                 |                  |                |                  |                             |
| Variation des provisions pour participation aux bénéfices      |                  |                |                  |                             |
| Variation des autres provisions techniques                     | 95.717.344,15    |                | 95.717.344,15    | 47.891.249,14               |
| 4- CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION                           | 1.332.588.982,61 |                | 1.332.588.982,61 | 1.329.038.059,40            |
| Charges d'acquisition des contrats                             | 703.522.549,26   |                | 703.522.549,26   | 673.293.739,57              |
| Achats consommés de matières et fournitures                    | 54.528.991,90    |                | 54.528.991,90    | 55.399.143,97               |
| Autres charges externes                                        | 174.969.587,95   |                | 174.969.587,95   | 176.249.579,71              |
| Impôts et taxes                                                | 38.161.225,71    |                | 38.161.225,71    | 36.818.690,58               |
| Charges de personnel                                           | 240.535.932,40   |                | 240.535.932,40   | 247.459.643,07              |
| Autres charges d'exploitation                                  | 10.130.911,42    |                | 10.130.911,42    | 23.755.611,47               |
| Dotations d'exploitation                                       | 110.739.783,97   |                | 110.739.783,97   | 116.061.651,03              |
| 5- PRODUITS DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE | 1.183.451.021,25 |                | 1.183.451.021,25 | 572.825.939,28              |
| Revenus des placements                                         | 311.740.752,34   |                | 311.740.752,34   | 346.268.511,99              |
| Gains de change                                                |                  |                |                  |                             |
| Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir | 84.294,16        |                | 84.294,16        | 218.686,22                  |
| Profits sur réalisation de placements                          | 801.812.794,65   |                | 801.812.794,65   | 178.746.847,30              |
| Profits provenant de la réévaluation des placements affectés   |                  |                |                  |                             |
| Intérêts et autres produits de placements                      | 17.939.269,09    |                | 17.939.269,09    | 17.298.223,30               |
| Reprises sur charges de placement ; Transferts de charges      | 51.873.911,01    |                | 51.873.911,01    | 30.293.670,47               |
| 6- CHARGES DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE  | 557.372.274,34   |                | 557.372.274,34   | 223.558.216,48              |
| Charges d'intérêts                                             |                  |                |                  |                             |
| Frais de gestion des placements                                | 55.550.489,61    |                | 55.550.489,61    | 46.452.187,29               |
| Pertes de change                                               |                  |                |                  |                             |
| Amortissement des différences sur prix de remboursement        | 3.732.370,63     |                | 3.732.370,63     | 3.867.523,67                |
| Pertes sur réalisation de placements                           | 76.187.641,57    |                | 76.187.641,57    | 149.768.588,96              |
| Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés    |                  |                |                  |                             |
| Autres charges de placements                                   | 121.706,56       |                | 121.706,56       |                             |
| Dotations sur placement                                        | 421.780.065,97   |                | 421.780.065,97   | 23.469.916,56               |
| RESULTAT TECHNIQUE NON VIE (1 + 2 - 3 - 4 + 5 - 6)             | 806.684.317,55   | 282.507.469,43 | 524.176.848,12   | 447.138.673,79              |

COMMUNICATION FINANCIÈRE
DE SANLAM MAROC AU TITRE DE L'ANNÉE 2025



COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC)
III - Compte Technique Assurances Vie & Non-Vie

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

| Libellé |                                                                | Exercice          |                |                  | Exercice précédent |
|---------|----------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|------------------|--------------------|
|         |                                                                | Brut 1            | Cessions 2     | Net 3=1-2        | Net 4              |
| 1       | PRIMES                                                         | 6.143.057.770,64  | 739.395.374,59 | 5.403.662.396,05 | 5.577.696.227,55   |
|         | • Primes émises                                                | 6.194.640.478,06  | 761.613.536,02 | 5.433.026.942,04 | 5.548.660.517,03   |
|         | • Variation des provisions pour primes non acquises            | ± 51.582.707,42   | 22.218.161,43  | 29.364.545,99    | -29.035.710,52     |
| 2       | PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION                             | 100.520.423,44    |                | 100.520.423,44   | 62.673.278,29      |
|         | • Subventions d'exploitation                                   |                   |                |                  |                    |
|         | • Autres produits d'exploitation                               | 99.012.474,02     |                | 99.012.474,02    | 58.663.326,51      |
|         | • Reprises d'exploitation; transferts de charges               | 1.507.949,42      |                | 1.507.949,42     | 4.009.951,78       |
| 3       | PRESTATIONS ET FRAIS                                           | 4.791.717.432,18  | 453.548.599,58 | 4.338.168.832,60 | 4.257.614.863,54   |
|         | • Prestations et frais payés                                   | 4.614.218.174,45  | 343.455.311,68 | 4.270.762.862,77 | 4.029.626.731,80   |
|         | • Variation des provisions pour sinistres à payer              | ± 186.265.896,31  | 119.504.246,04 | 66.761.650,27    | 7.338.501,14       |
|         | • Variation des provisions des assurances-vie                  | ± -286.711.068,78 | -9.410.958,14  | -277.300.110,64  | 75.005.408,41      |
|         | • Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité   | ± 23.638.535,82   |                | 23.638.535,82    | 46.567.175,88      |
|         | • Variation des provisions pour aléas financiers               | ±                 |                |                  |                    |
|         | • Variation des provisions techniques des contrats en U.C.     | ± 143.354.135,00  |                | 143.354.135,00   | 50.278.144,09      |
|         | • Variation des provisions pour participation aux bénéfices    | ± 15.234.415,23   |                | 15.234.415,23    | 907.653,08         |
|         | • Variation des autres provisions techniques                   | ± 95.717.344,15   |                | 95.717.344,15    | 47.891.249,14      |
| 4       | CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION                              | 1.421.958.414,67  |                | 1.421.958.414,67 | 1.470.385.549,13   |
|         | • Charges d'acquisition des contrats                           | 732.524.656,34    |                | 732.524.656,34   | 748.445.420,25     |
|         | • Achats consommés de matières et fournitures                  | 57.219.442,93     |                | 57.219.442,93    | 60.729.256,18      |
|         | • Autres charges externes                                      | 188.984.432,57    |                | 188.984.432,57   | 195.092.795,93     |
|         | • Impôts et taxes                                              | 40.652.956,44     |                | 40.652.956,44    | 40.481.289,81      |
|         | • Charges de personnel                                         | 277.352.806,05    |                | 277.352.806,05   | 281.203.321,87     |
|         | • Autres charges d'exploitation                                | 10.130.911,42     |                | 10.130.911,42    | 23.745.642,19      |
|         | • Dotations d'exploitation                                     | 115.093.208,92    |                | 115.093.208,92   | 120.687.822,90     |
| 5       | PRODUITS DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE    | 1.504.924.819,97  |                | 1.504.924.819,97 | 832.233.901,38     |
|         | • Revenus des placements                                       | 464.404.052,65    |                | 464.404.052,65   | 556.995.795,73     |
|         | • Gains de change                                              |                   |                |                  |                    |
|         | • Produits des diff. s/prix de remboursement à percevoir       | 354.087,34        |                | 354.087,34       | 3.988.660,82       |
|         | • Profits sur réalisation de placements                        | 934.398.324,02    |                | 934.398.324,02   | 213.612.417,70     |
|         | • Ajustements de VARCUC (1) (+ - valeurs non réalisées)        | 29.508.106,00     |                | 29.508.106,00    | 2.769.904,00       |
|         | • Profits provenant de la réévaluation des placements affectés |                   |                |                  |                    |
|         | • Intérêts et autres produits de placements                    | 18.333.825,21     |                | 18.333.825,21    | 18.003.168,52      |
|         | • Reprises sur charges de placements; trsferts de charges      | 57.926.424,75     |                | 57.926.424,75    | 36.863.954,61      |
| 6       | CHARGES DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE     | 630.748.176,84    |                | 630.748.176,84   | 271.753.873,59     |
|         | • Charges d'intérêts                                           |                   |                |                  |                    |
|         | • Frais de gestion des placements                              | 65.836.235,24     |                | 65.836.235,24    | 54.134.739,08      |
|         | • Pertes de change                                             |                   |                |                  |                    |
|         | • Amortissement des différences s/prix de remboursement        | 7.023.593,18      |                | 7.023.593,18     | 10.124.371,95      |
|         | • Pertes sur réalisation de placements                         | 108.586.715,33    |                | 108.586.715,33   | 178.711.186,71     |
|         | • Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés  |                   |                |                  |                    |
|         | • Ajustements de VARCUC (1) (- - valeurs non réalisées)        | 20.188.314,00     |                | 20.188.314,00    |                    |
|         | • Autres charges de placements                                 | 121.706,56        |                | 121.706,56       |                    |
|         | • Dotations sur placements                                     | 428.991.612,53    |                | 428.991.612,53   | 28.783.575,85      |
|         | RÉSULTAT TECHNIQUE VIE+NON VIE (1+2-3- 4+5-6)                  | 904.078.990,36    | 285.846.775,01 | 618.232.215,35   | 472.849.120,96     |

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

| I - tableau de formation des résultats (T.F.R.) |                                                               | Exercice         | Exercice précédent |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
| 1                                               | Primes acquises                                               | 6.143.057.770,64 | 6.204.190.180,57   |
| 1a                                              | Primes émises                                                 | 6.194.640.478,06 | 6.281.636.981,75   |
| 1b                                              | Variation des provisions pour primes non acquises             | 51.582.707,42    | 77.446.801,18      |
| 2                                               | Variation des provisions mathématiques                        | -378.709.668,41  | -32.437.214,89     |
| 3                                               | Ajustement VARCUC                                             | -9.319.792,00    | -2.769.904,00      |
| 4                                               | Charges des prestations                                       | 5.041.907.482,38 | 4.510.543.140,25   |
| 4a                                              | Prestations et frais payés (hors rubrique 9)                  | 4.592.964.529,36 | 4.295.131.207,61   |
| 4b                                              | Variation des provisions pour prestations et diverses         | 448.942.953,02   | 215.411.932,64     |
| A                                               | SOLDE DE SOUSCRIPTION "MARGE BRUTE"                           | 1.489.179.748,67 | 1.728.854.159,21   |
| 5                                               | Charges d'acquisition                                         | 732.524.656,34   | 748.445.420,25     |
| 6                                               | Autres charges techniques d'exploitation                      | 689.433.758,33   | 721.940.128,88     |
| 8                                               | Produits techniques d'exploitation                            | 100.520.423,44   | 62.673.278,29      |
| B                                               | CHARGES D'ACQUISITION ET DE GESTION NETTES                    | 1.321.437.991,23 | 1.407.712.270,84   |
| C                                               | MARGE D'EXPLOITATION                                          | 167.741.757,44   | 321.141.888,37     |
| 8                                               | Produits nets des placements (hors ajustement VARCUC)         | 864.856.851,13   | 557.710.123,79     |
| 9                                               | Participations aux résultats et charges des intérêts crédités | 128.519.618,21   | 120.843.050,29     |
| D                                               | SOLDE FINANCIER                                               | 736.337.232,92   | 436.867.073,50     |
| E                                               | RESULTAT TECHNIQUE BRUT                                       | 904.078.990,36   | 758.008.961,87     |
| 10                                              | Part des réassureurs dans les primes acquises                 | 739.395.374,59   | 626.493.953,02     |
| 11                                              | Part des réassureurs dans les prestations payées              | 343.455.311,68   | 286.598.390,14     |
| 12                                              | Part des réassureurs dans les provisions                      | 110.093.287,90   | 54.735.721,97      |
| F                                               | SOLDE DE REASSURANCE                                          | -285.846.775,01  | -285.159.840,91    |
| G                                               | RESULTAT TECHNIQUE NET                                        | 618.232.215,35   | 472.849.120,96     |
| 13                                              | Résultat non technique courant                                | 97.065.158,83    | 28.850.273,00      |
| 14                                              | Résultat non technique non courant                            | -110.570.915,93  | -16.203.999,32     |
| H                                               | RESULTAT NON TECHNIQUE                                        | -13.505.757,10   | 12.646.273,68      |
| I                                               | RESULTAT AVANT IMPOT                                          | 604.726.458,25   | 485.495.394,64     |
| 15                                              | Impôts sur les sociétés                                       | 153.096.560,30   | 67.252.406,51      |
| J                                               | RESULTAT NET                                                  | 451.629.897,95   | 418.242.988,13     |
| 16                                              | MARGE D'EXPLOITATION NETTE DE REASSURANCE                     | -118.105.017,57  | 35.982.047,46      |

| II - Capacité d'autofinancement (C.A.F.) - Autofinancement |                                             | Exercice       | Exercice précédent |
|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|----------------|--------------------|
| 1                                                          | Résultat net de l'exercice                  |                |                    |
| (+)                                                        | Bénéfice                                    | 451.629.897,95 | 418.242.988,13     |
| (-)                                                        | Perte                                       |                |                    |
| 2                                                          | (+) Dotations d'exploitation                | 38.723.207,76  | 50.318.453,18      |
| 3                                                          | (+) Dotations sur placements                | 428.991.612,53 | 28.783.575,85      |
| 4                                                          | (+) Dotations non techniques courantes      | 10.399.818,30  | 17.716.019,51      |
| 5                                                          | (+) Dotations non techniques non courantes  |                |                    |
| (-)                                                        | Reprises d'exploitation                     |                |                    |
| 6                                                          | (-) Reprises sur placements                 | 57.926.424,75  | 36.863.954,61      |
| 8                                                          | (-) Reprises non techniques courantes       | 40.685.504,41  | 17.806.120,04      |
| 9                                                          | (-) Reprises non techniques non courantes   |                |                    |
| (-)                                                        | Profits provenant de la réévaluation        |                |                    |
| 11                                                         | (+) Pertes provenant de la réévaluation     |                |                    |
| 12                                                         | (-) Produits des cessions d'immobilisations |                | 474.320,94         |
| 13                                                         | (+) V.N.A. des immobilisations cédées       |                | 450.351,28         |
| (=)                                                        | CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT                  | 831.132.607,38 | 460.366.992,36     |
| 14                                                         | (-) Distribution de bénéfices               | 333.466.793,99 | 316.999.298,00     |
| (=)                                                        | AUTOFINANCEMENT                             | 497.665.813,39 | 143.367.694,36     |

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC)
IV - Compte Non Technique

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

| Libellé                                                        | OPERATIONS           |                                     | Taux de l'exercice | Exercice Précédent |
|----------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                | Propres à l'exercice | Concernant les exercices Précédents |                    |                    |
| 1- PRODUITS NON TECHNIQUES courants                            | 146.466.963,60       |                                     | 146.466.963,60     | 67.767.820,90      |
| Produits d'exploitation non techniques courants                |                      |                                     |                    |                    |
| Intérêts et autres produits non techniques courants            | 105.781.459,19       |                                     | 105.781.459,19     | 49.961.700,86      |
| Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir |                      |                                     |                    |                    |
| Autres produits non techniques courants                        |                      |                                     |                    |                    |
| Reprises non techniques, transferts de charges                 | 40.685.504,41        |                                     | 40.685.504,41      | 17.806.120,04      |
| 2- CHARGES NON TECHNIQUES courantes                            | 49.401.804,77        |                                     | 49.401.804,77      | 38.917.547,90      |
| Charges d'exploitation non techniques courantes                | 12.936.940,34        |                                     | 12.936.940,34      | 2.467.087,57       |
| Charges financières non techniques courantes                   | 23.171.452,67        |                                     | 23.171.452,67      | 16.602.217,56      |
| Amortissement des différences sur prix de remboursement        |                      |                                     |                    |                    |
| Autres charges non techniques courantes                        | 2.893.593,46         |                                     | 2.893.593,46       | 2.132.223,26       |
| Dotations non techniques courantes                             | 10.399.818,30        |                                     | 10.399.818,30      | 17.716.019,51      |
| Résultat non technique courant (1 - 2)                         | 97.065.158,83        |                                     | 97.065.158,83      | 28.850.273,00      |
| 3- PRODUITS NON TECHNIQUES NON COURANTS                        | 30.687.974,89        |                                     | 30.687.974,89      | 1.760.048,64       |
| Produits des cessions d'immobilisations                        |                      |                                     |                    | 474.320,94         |
| Subventions d'équilibre                                        |                      |                                     |                    |                    |
| Profits provenant de la réévaluation des éléments d'actif      |                      |                                     |                    |                    |
| Autres produits non courants                                   | 30.687.974,89        |                                     | 30.687.974,89      | 1.285.727,70       |
| Reprises non courantes, transferts de charges                  |                      |                                     |                    |                    |
| 4- CHARGES NON TECHNIQUES NON COURANTES                        | 132.524.811,81       | 8.734.079,01                        | 141.258.890,82     | 17.964.047,96      |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées     |                      |                                     |                    | 450.351,28         |
| Subventions accordées                                          |                      |                                     |                    |                    |
| Pertes provenant de la réévaluation des éléments d'actif       |                      |                                     |                    |                    |
| Autres charges non courantes                                   | 132.524.811,81       | 8.734.079,01                        | 141.258.890,82     | 17.513.696,68      |
| Dotations non courantes                                        |                      |                                     |                    |                    |
| Résultat non technique non courant (3 - 4)                     | -101.836.836,92      | -8.734.079,01                       | -110.570.915,93    | -16.203.999,32     |
| RESULTAT NON TECHNIQUE (1 - 2 + 3 - 4)                         | -4.771.678,09        | -8.734.079,01                       | -13.505.757,10     | 12.646.273,68      |

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC)
V - Récapitulation

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

| LIBELLE                               | EXERCICE         | EXERCICE PRECEDENT |
|---------------------------------------|------------------|--------------------|
| I- RESULTAT TECHNIQUE VIE             | 94.055.367,23    | 25.710.447,17      |
| II- RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE        | 524.176.848,12   | 447.138.673,79     |
| III- RESULTAT NON TECHNIQUE           | -13.505.757,10   | 12.646.273,68      |
| IV- RESULTAT AVANT IMPOTS             | 604.726.458,25   | 485.495.394,64     |
| V- IMPOTS SUR LES RESULTATS           | 153.096.560,30   | 67.252.406,51      |
| VI- RESULTAT NET                      | 451.629.897,95   | 418.242.988,13     |
| TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES VIE     | 868.004.672,47   | 1.066.621.218,96   |
| TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES NON-VIE | 6.141.102.966,99 | 5.405.982.188,26   |
| TOTAL DES PRODUITS NON TECHNIQUES     | 177.154.938,49   | 69.527.869,54      |
| TOTAL DES PRODUITS                    | 7.186.262.577,95 | 6.542.131.276,76   |
| TOTAL DES CHARGES ASSURANCES VIE      | 773.949.305,24   | 1.040.910.771,79   |
| TOTAL DES CHARGES ASSURANCES NON-VIE  | 5.616.926.118,87 | 4.958.843.514,47   |
| TOTAL DES CHARGES NON TECHNIQUES      | 190.660.695,59   | 56.881.595,86      |
| IMPOTS SUR LES RESULTATS              | 153.096.560,30   | 67.252.406,51      |
| TOTAL DES CHARGES                     | 6.734.632.680,00 | 6.123.888.288,63   |
| RESULTAT NET                          | 451.629.897,95   | 418.242.988,13     |

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE
I - Synthèse des masses du bilan

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

|                                                       | Exercice a        | Exercice précédent b | Variations a - b |                |
|-------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|------------------|----------------|
|                                                       |                   |                      | Emplois c        | Ressources d   |
| 1 (1) Financement permanent                           | 5.449.481.507,24  | 5.331.318.403,28     |                  | 118.163.103,96 |
| 2 (2) Moins actif immobilisé                          | 2.379.963.491,18  | 2.398.129.502,48     |                  | 18.166.011,30  |
| 3 (3) FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)        | 3.069.518.016,06  | 2.933.188.900,80     |                  | 136.329.115,26 |
| 4 (4) Provisions techniques nettes de cessions        | 15.630.901.940,41 | 15.587.607.520,45    |                  | 43.294.419,96  |
| 5 (5) Placements moins dépôts des réassureurs         | 17.379.269.885,64 | 16.264.782.778,50    | 1.114.487.107,14 |                |
| 6 (6) = BESOIN EN COUVERTURE (4-5) (B)                | -1.748.367.945,23 | -677.175.258,05      | 1.071.192.687,18 |                |
| 7 (7) Actif circulant                                 | 3.887.154.553,75  | 4.123.981.684,46     |                  | 236.827.130,71 |
| 8 (8) Moins Passif circulant                          | 1.828.258.657,02  | 1.483.763.926,03     |                  | 344.494.730,99 |
| 9 (9) = BESOINS DE FINANCEMENT (7-8) (C)              | 2.058.895.896,73  | 2.640.217.758,43     |                  | 581.321.861,70 |
| 10 (10) TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) (A + B - C) | -737.745.825,90   | -384.204.115,68      |                  | 353.541.710,22 |

II - Flux de Trésorerie

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

|                                                                               | Exercice        | Exercice précédent |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------------|
| I. RESULTAT NET DE L'EXERCICE                                                 | 451.629.897,95  | 418.242.988,13     |
| (+) Variation des provisions techniques nettes de cessions                    | 43.294.419,96   | 166.203.260,57     |
| (-) Variation des frais d'acquisition reportés                                | -23.936.435,12  | -23.121.895,35     |
| (-) Variation des amortissements et provisions (dotations moins reprises)     | 502.292.431,47  | 140.231.038,72     |
| (-) Variation des ajustements VARCUC (736 - 636)                              | -9.319.792,00   | -2.769.904,00      |
| (-) = ou - valeurs provenant de la réévaluation d'éléments d'actif            |                 |                    |
| (-) + ou - valeurs réalisées sur cessions d'éléments d'actifs                 | -825.811.608,69 | -34.925.200,65     |
| (-) Variations des créances et dettes techniques (341 + 342 - 441 - 442 - 42) | -33.296.679,53  | 22.495.864,54      |
| (-) Variation des créances pour espèces ou titres déposées (267)              |                 |                    |
| (-) Variation des débiteurs et créditeurs divers (343 à 348 - 443 à 448)      | 338.932.530,60  | -22.591.562,72     |
| (-) Autres variations (349 - 449)                                             | 114.603.691,52  | -101.818.118,29    |
| A- FLUX D'EXPLOITATION                                                        | 558.388.456,16  | 561.946.470,95     |
| (+) Acquisitions - cessions d'immeubles (261)                                 | 221.104.467,08  | 105.188.011,84     |
| (+) Acquisitions - cessions d'obligations (262)                               | -222.595.059,86 | 124.445.510,10     |
| (+) Acquisitions - cessions d'actions (263)                                   | -788.277.287,49 | -952.314.289,65    |
| (+) Autres Acquisitions - cessions du (26)                                    | 102.647.731,03  | 141.342.496,32     |
| (+) Autres Acquisitions - cessions (21 22 23 24 25 35)                        | 108.656.776,85  | 155.983.066,68     |
| B- FLUX NET D'INVESTISSEMENT                                                  | -578.463.372,39 | -425.355.204,71    |
| (-) Dividendes versés                                                         | -333.466.793,99 | -316.999.298,00    |
| (+) Emissions/(remboursement) nets d'emprunts                                 |                 |                    |
| (+) Augmentation /(réduction) de capital et fonds d'établissement             |                 |                    |
| (+) Augmentation /(réduction) d'actions auto-détenues                         |                 |                    |
| C- FLUX NET DE FINANCEMENT                                                    | -333.466.793,99 | -316.999.298,00    |
| D - IMPACT DE CHANGE (+17 - 27 37 + 47)                                       |                 |                    |
| E - VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (A + B + C + D)                          | -353.541.710,22 | -180.408.031,76    |
| TRESORERIE DEBUT D'EXERCICE                                                   | -384.204.115,68 | -203.796.083,92    |
| TRESORERIE FIN D'EXERCICE                                                     | -737.745.825,90 | -384.204.115,68    |

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

# COMMUNICATION FINANCIÈRE

## DE SANLAM MAROC AU TITRE DE L'ANNÉE 2025



### ÉTAT DES DÉROGATIONS

| Indication des dérogations                                                           | Justification des dérogations | Influence des dérogations sur le patrimoine, la situation Financiere et les resultats |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 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                                                                                 |

Au : 31/12/2025

### TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

| Raison sociale de la société émettrice               | Secteur d'activité    | Identifiant Fiscal | 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 C.P.C. de l'exercice |
|------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|----------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------------------------------|
|                                                      |                       |                    |                |                               |                           |                        | Date de clôture                                                | Situation nette   | Résultat net     |                                           |
|                                                      |                       |                    |                |                               |                           |                        |                                                                |                   |                  |                                           |
| 1                                                    |                       |                    | 2              | 3                             | 4                         | 5                      | 6                                                              | 7                 | 8                | 9                                         |
| I- IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES                       |                       |                    |                |                               |                           |                        |                                                                |                   |                  |                                           |
| SANLAM Asset Management Maroc                        | Finances              | 40427592           | 5.000.000      | 99,99%                        | 4.999.600,00              | 4.999.600,00           | 31/12/2025                                                     | 8.020.767,97      | -1.002.230,78    |                                           |
| DAYAM                                                | Investissement        | 40182776           | 19.524.458     | 100,00%                       | 19.524.458,00             | -                      | 31/12/2025                                                     | 5.340.415,87      | -43.925,61       |                                           |
| DARIF                                                | Investissement        | 1105111            | 25.656.000     | 44,52%                        | 11.904.238,44             | 11.904.238,44          | 31/12/2024                                                     | 17.315.362,97     | -8.340.524,76    |                                           |
| Partenariat Capital Maroc                            | Investissement        | 40394259           | 47.000.000     | 100,00%                       | 46.999.600,00             | 25.360.584,15          | 31/12/2024                                                     | 35.372.422,31     | -1.756.034,63    |                                           |
| LUXOR                                                | Hôtelier              | 1031892            | 92.667.000     | 100,00%                       | 64.500.000,00             | 64.500.000,00          | 31/12/2024                                                     | -10.861.362,54    | -63.224.486,23   |                                           |
| SAHAM HOTEL                                          | Hôtelier              | 40175297           | 121.237.600    | 100,00%                       | 223.973.300,00            | -                      | 31/12/2025                                                     | 10.422.202,04     | -145.561,87      |                                           |
| Action Participation (KHALADI)                       | Energies et Mines     | 33623743           | 131.514.000    | 100,00%                       | 131.513.500,00            | 131.513.500,00         | 31/12/2025                                                     | 132.073.867,15    | 242.446,24       |                                           |
| Jadis                                                | Immobilier            | 40169334           | 8.205.400      | 90,50%                        | 7.405.400,00              | 6.901.760,00           | 31/12/2025                                                     | 6.863.751,34      | -23.056,88       |                                           |
| STOKVIS NORD AFRIQUE                                 | Commerce et transport | 1620634            | 176.951.500    | 17,15%                        | 85.386.535,49             | 85.386.535,49          | 31/12/2024                                                     | 49.592.855,50     | -12.780.957,98   |                                           |
| II - PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCES |                       |                    |                |                               |                           |                        |                                                                |                   |                  |                                           |
| STE MAROCAINE A L'EXPORT                             | ASSURANCES            | 1003169            | 50.000.000     | 2,00%                         | 750.000,00                | 750.000,00             | 31/12/2024                                                     | 144.031.851,81    | 11.604.898,37    |                                           |
| AFRICA First Assist                                  | ASSURANCES            | 1030998            | 50.000.000     | 25,00%                        | 100.000.000,00            | 100.000.000,00         | 31/12/2024                                                     | 240.068.016,14    | 43.506.032,45    | 10.250.861,00                             |
| AFRICAIN RE                                          | ASSURANCES            |                    | 3070.718080    | 0,20%                         | 3.746.796,45              | 3.746.796,45           | 31/12/2024                                                     | 13.385.959.408,00 | 1.390.041.552,00 |                                           |
| CAT                                                  | ASSURANCES            | 1085427            | 162.656.000    | 16,16%                        | 26.290.600,00             | 26.290.600,00          | 31/12/2024                                                     | 67.257.835,14     | 11.604.898,37    | 40.224.618,00                             |
| ATLANTASANAD                                         | ASSURANCES            | 1085137            | 602.835.950    | 0,44%                         | 20.421.612,18             | 20.421.612,18          | 31/12/2024                                                     | 3.645.299.972,62  | 456.350.915,23   | 1.736.375,00                              |
| TOTAL                                                |                       |                    |                |                               | 747.415.640,56            | 481.775.226,71         |                                                                |                   |                  | 52.211.854,00                             |

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

### TABLEAU DES PROVISIONS

#### I- Provisions techniques

| LIBELLE                                      | Montant au début de l'exercice |                  |                   | Variations de l'exercice |                |                 | Montant à la fin de l'exercice |                  |                   |
|----------------------------------------------|--------------------------------|------------------|-------------------|--------------------------|----------------|-----------------|--------------------------------|------------------|-------------------|
|                                              | Brut                           | Cessions         | Net               | Brut                     | Cessions       | Net             | Brut                           | Cessions         | Net               |
| Provisions pour primes non acquises          | 1.050.230.097,82               | 226.035.739,22   | 824.194.358,60    | 51.582.707,42            | 22.218.161,43  | 29.364.545,99   | 1.101.812.805,23               | 248.253.900,64   | 853.558.904,59    |
| Provisions pour sinistres à payer            | 8.187.246.067,16               | 861.918.842,95   | 7.325.327.224,21  | 186.265.896,30           | 119.504.246,04 | 66.761.650,26   | 8.373.511.963,47               | 981.423.089,00   | 7.392.088.874,47  |
| Provisions des assurances-vie                | 6.055.524.164,70               | 235.907.097,84   | 5.819.617.066,86  | -286.711.068,78          | -9.410.958,14  | -277.300.110,64 | 5.768.813.095,92               | 226.496.139,70   | 5.542.316.956,22  |
| Provisions pour fluctuations de sinistralité | 1.144.290.011,82               |                  | 1.144.290.011,82  | 23.638.535,82            |                | 23.638.535,82   | 1.167.928.547,64               |                  | 1.167.928.547,64  |
| Provisions pour aléas financiers             |                                |                  |                   |                          |                |                 |                                |                  |                   |
| Provisions des contrats en U.C.              | 50.278.144,09                  |                  | 50.278.144,09     | 143.354.135,00           |                | 143.354.135,00  | 193.632.279,09                 |                  | 193.632.279,09    |
| Provisions pour participation aux bénéfices  | 119.399.660,37                 |                  | 119.399.660,37    | 15.234.415,23            |                | 15.234.415,23   | 134.634.075,60                 |                  | 134.634.075,60    |
| Provisions techniques sur placements         | 120.518.418,48                 |                  | 120.518.418,48    | -53.476.095,86           |                | -53.476.095,86  | 67.042.322,62                  |                  | 67.042.322,62     |
| Autres Provisions techniques                 | 183.982.640,32                 |                  | 183.982.640,32    | 95.717.344,15            |                | 95.717.344,15   | 279.699.984,47                 |                  | 279.699.984,47    |
| TOTAL                                        | 16.911.469.204,76              | 1.323.861.680,01 | 15.587.607.524,75 | 175.605.869,28           | 132.311.449,33 | 43.294.419,95   | 17.087.075.074,04              | 1.456.173.129,34 | 15.630.901.944,70 |

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

#### II- Autres provisions

| Nature                                               | Montant début de l'exercice | Dotations                |                       |                     | Reprises                 |                   |                      | montant fin d'exercice  |
|------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------|---------------------|--------------------------|-------------------|----------------------|-------------------------|
|                                                      |                             | d'exploitation technique | sur placements        | non techniques      | d'exploitation technique | sur placements    | non techniques       |                         |
| 1-Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé | 570.620.579,53              |                          | 398.688.439,27        | 6.233.005,00        | 1.065.807,64             | 1.187,00          | 17.368.734,38        | 957.106.294,78          |
| 2-Provisions réglementées                            |                             |                          |                       |                     |                          |                   |                      |                         |
| 3-Provisions durables pour risques et charges        |                             |                          |                       |                     |                          |                   |                      |                         |
| <b>SOUS-TOTAL (A)</b>                                | <b>570.620.579,53</b>       |                          | <b>398.688.439,27</b> | <b>6.233.005,00</b> | <b>1.065.807,64</b>      | <b>1.187,00</b>   | <b>17.368.734,38</b> | <b>957.106.294,78</b>   |
| 4-Provisions pour dépréciation de l'actif circulant  | 1.193.536.699,26            | 76.370.001,16            | 1.997.642,45          | 3.721.538,62        | 1.242.403,33             | 373.480,33        | 23.316.770,02        | 1.250.693.227,81        |
| 5-Autres provisions pour risques et charges          |                             |                          |                       |                     |                          |                   |                      |                         |
| 6-Provisions pour dépréc. des cptes de trésorerie    |                             |                          |                       |                     |                          |                   |                      |                         |
| <b>SOUS-TOTAL (B)</b>                                | <b>1.193.536.699,26</b>     | <b>76.370.001,16</b>     | <b>1.997.642,45</b>   | <b>3.721.538,62</b> | <b>1.242.403,33</b>      | <b>373.480,33</b> | <b>23.316.770,02</b> | <b>1.250.693.227,81</b> |
| <b>TOTAL (A+B)</b>                                   | <b>1.764.157.278,79</b>     | <b>76.370.001,16</b>     | <b>400.686.081,72</b> | <b>9.954.543,62</b> | <b>2.308.210,97</b>      | <b>374.667,33</b> | <b>40.685.504,40</b> | <b>2.207.799.522,59</b> |

Au : 31/12/2024

### TABLEAU DES CRÉANCES

| Créances                                                             | Total            | Analyse par échéance |                  |                          | Autres analyses     |                                           |                                    |                                     |  |
|----------------------------------------------------------------------|------------------|----------------------|------------------|--------------------------|---------------------|-------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|--|
|                                                                      |                  | Plus d'un an         | Moins d'un an    | Echues et non recouvrées | Montants en devises | Montants sur l'Etat et Organismes publics | Montants sur les entreprises liées | Montants représentés par des effets |  |
| DE L'ACTIF IMMOBILISÉ                                                |                  |                      |                  |                          |                     |                                           |                                    |                                     |  |
| • Immobilisations financières                                        |                  |                      |                  |                          |                     |                                           |                                    |                                     |  |
| - Prêts immobilisés                                                  | 68.988.439,26    |                      | 62.146.915,38    | 6.841.523,88             |                     |                                           |                                    |                                     |  |
| - Autres créances financières                                        | 999.679.115,24   |                      | 903.469.622,59   | 96.209.492,65            |                     |                                           |                                    |                                     |  |
| • Placements affectés aux opérations d'assurance                     |                  |                      |                  |                          |                     |                                           |                                    |                                     |  |
| - Obligations et bons et Titres non négociables                      | 2.107.117.020,68 |                      | 1.622.617.020,68 | 484.500.000,00           |                     | 1.170.431.000,00                          | 936.686.020,68                     |                                     |  |
| - Prêts et effets assimilés                                          | 10.225.798,72    |                      | 8.286.298,72     | 1.939.500,00             |                     |                                           |                                    |                                     |  |
| - Créances pour dépôts auprès des cédantes                           |                  |                      |                  |                          |                     |                                           |                                    |                                     |  |
| Sous-total                                                           | 3.186.010.373,90 |                      | 2.596.519.857,37 | 589.490.516,53           |                     | 1.170.431.000,00                          | 936.686.020,68                     |                                     |  |
| DE L'ACTIF CIRCULANT                                                 |                  |                      |                  |                          |                     |                                           |                                    |                                     |  |
| - Parts des réassureurs dans les provisions techniques               | 1.456.173.129,24 |                      | 829.075.066,52   | 627.098.062,72           |                     |                                           |                                    |                                     |  |
| - Cessionnaires et comptes rattachés débiteurs                       | 100.723.692,94   |                      | 100.723.692,94   |                          |                     |                                           |                                    |                                     |  |
| - Assurés, Intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés | 3.254.501.272,95 |                      | 1.278.406.756,01 | 1.976.094.516,94         |                     |                                           |                                    |                                     |  |
| - Personnel                                                          | 7.001.761,09     |                      | 7.001.761,09     |                          |                     |                                           |                                    |                                     |  |
| - Etat                                                               | 213.288.352,27   |                      | 133.016.676,37   | 80.271.675,90            |                     | 213.288.352,27                            |                                    |                                     |  |
| - Comptes d'associés                                                 |                  |                      |                  |                          |                     |                                           |                                    |                                     |  |
| - Autres débiteurs                                                   | 234.256.547,11   |                      | 62.077.279,18    | 172.179.267,93           |                     |                                           |                                    |                                     |  |
| - Compte de régularisation-actif                                     | 743.519.628,90   |                      | 380.678.716,91   | 362.840.911,99           |                     |                                           |                                    |                                     |  |
| Sous-total                                                           | 6.009.464.384,50 |                      | 2.683.254.494,99 | 3.326.209.889,51         |                     | 213.288.352,27                            |                                    |                                     |  |
| TOTAL                                                                | 9.195.474.758,40 |                      | 5.279.774.352,36 | 3.915.700.406,04         |                     | 1.383.719.352,27                          | 936.686.020,68                     |                                     |  |

Au : 31/12/2025

### ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES

| Nature des changements                               | Justification du changement | Influence sur le patrimoine, la situation Financiere et les resultats |
|------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| I. Changements affectant les méthodes d'évaluation   | Néant                       | Néant                                                                 |
| II. Changements affectant les règles de présentation | Néant                       | Néant                                                                 |

Au : 31/12/2025

### TABLEAU DES PLACEMENTS AFFECTÉS ET NON AFFECTÉS AUX OPÉRATIONS D'ASSURANCE

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

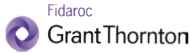
| Éléments de l'actif                                                 | Valeur brute      | Valeur nette      | Valeur de réalisation (1) | Plus ou moins valeur latente |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|------------------------------|
| • Terrains (2311, 2312, 2316, 2611)                                 | 641.623.446,82    | 641.623.446,82    | 620.864.000,00            | -20.759.446,82               |
| • Constructions (2313, 2321, 2323, 2325, 2327, 2612)                | 628.651.639,78    | 260.860.512,84    | 496.236.000,00            | 235.375.487,16               |
| • Parts et actions de sociétés immobilières (2613)                  | 1.121.140.380,45  | 722.453.128,18    | 506.638.750,00            | -215.814.378,18              |
| • Autres placements immobiliers (2318, 2328, 2618)                  |                   |                   |                           |                              |
| • Placements immobiliers en cours (2392, 2619)                      | 55.035.203,09     | 55.035.203,09     | 48.683.718,00             | -6.351.485,09                |
| TOTAL DES PLACEMENTS IMMOBILIERS                                    | 2.446.450.670,14  | 1.679.972.290,93  | 1.672.422.468,00          | -7.549.822,93                |
| • Obligations de l'Etat (26211, 26221)                              | 50.002.259,56     | 50.002.259,56     | 50.010.000,00             | 7.740,44                     |
| • Bons du Trésor (26213, 26223)                                     | 792.249.996,41    | 782.839.000,00    | 843.480.000,00            | 60.641.000,00                |
| • Obligations garanties par l'Etat (26215, 26225)                   |                   |                   |                           |                              |
| • Titres hypothécaires (2623) (Obligations)                         |                   |                   |                           |                              |
| • Titres de créances négociables (2624)                             | 100.000.000,00    | 100.000.000,00    | 101.294.000,00            | 1.294.000,00                 |
| • Autres obligations et bons (26218, 26228, 2481, 3504, 3506, 3508) | 1.167.464.764,71  | 1.135.096.505,15  | 1.157.490.000,00          | 22.393.494,85                |
| TOTAL OBLIGATIONS, BONS & TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES            | 2.109.717.020,68  | 2.067.937.764,71  | 2.152.274.000,00          | 84.336.235,29                |
| • Titres de participation (2510, 2631)                              | 747.415.640,55    | 481.775.226,72    | 746.653.000,00            | 264.877.773,28               |
| • Actions cotées (2632)                                             | 3.192.092.189,26  | 3.179.968.189,26  | 3.856.395.000,00          | 676.426.810,74               |
| • OPCVM Obligations (2634)                                          | 7.002.971.485,80  | 7.002.971.485,80  | 7.456.564.000,00          | 453.592.514,20               |
| • OPCVM Actions (2635)                                              | 773.668.002,41    | 773.668.002,41    | 916.563.000,00            | 142.894.997,59               |
| • OPCVM Divers (2636) destinés aux FPC en Titrisation               |                   |                   |                           |                              |
| • Autres Actions et Parts Sociales (2633, 2638, 3501)               | 3.010.923.711,31  | 2.857.318.148,87  | 3.475.811.000,00          | 618.492.851,13               |
| TOTAL ACTIONS ET TITRES DE PARTICIPATION                            | 14.727.071.029,33 | 14.295.701.053,06 | 16.451.986.000,00         | 2.156.284.946,94             |
| • Prêts en première hypothèque (2641),(2411)                        | 259.295,76        | 259.295,76        | 259.295,76                |                              |
| • Avances sur polices vie (2643)                                    |                   |                   |                           |                              |
| • Prêts nantis par des obligations (2644)                           |                   |                   |                           |                              |
| • Autres prêts (2415, 16, 18, 83, 87, 2488, 2648, 2683, 2688)       | 854.326.729,67    | 737.057.243,18    | 737.057.243,18            |                              |
| TOTAL PRETS ET CRÉANCES IMMOBILISÉES                                | 854.586.025,43    | 737.316.538,94    | 737.316.538,94            |                              |
| • Dépôts à terme (2651)                                             | 151.932.428,93    | 151.932.428,93    | 151.932.428,93            |                              |
| • OPCVM Monétaires (2653)                                           | 2.045.834,44      | 2.045.834,44      | 2.045.834,44              |                              |
| • Autres dépôts (2486, 2658)                                        | 44.232.727,08     | 44.232.727,08     | 44.232.727,08             |                              |
| • Valeurs remises aux cédantes (2672)                               |                   |                   |                           |                              |
| • Créances pour espèces remises aux cédantes (2675)                 |                   |                   |                           |                              |
| TOTAL DEPOTS                                                        | 198.210.990,45    | 198.210.990,45    | 198.210.990,45            |                              |
| • Placements immobiliers (2661)                                     |                   |                   |                           |                              |
| • Obligations et bons (2662)                                        |                   |                   |                           |                              |
| • Actions et parts autres que les OPCVM (2663)                      |                   |                   |                           |                              |
| • Parts et actions OPCVM (2664)                                     |                   |                   |                           |                              |
| • Parts et actions autres OPCVM (2665)                              | 205.823.346,60    | 205.823.346,60    | 205.823.346,60            |                              |
| TOTAL PLACEMENTS AFFECTÉS AUX CONTRATS EN U.C.                      | 205.823.346,60    | 205.823.346,60    | 205.823.346,60            |                              |
| TOTAL                                                               | 20.541.859.082,63 | 19.184.961.984,69 | 21.418.033.343,99         | 2.233.071.359,30             |

(1) Valeur de réalisation au 31 décembre de l'exercice (cours de bourse, valeur de marché, valeur d'expertise...)

### TABLEAU DES DETTES

| Dettes | Total | Analyse par échéance |               |                      | Autres analyses     |                                           |                                      |
|--------|-------|----------------------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------|
|        |       | Plus d'un an         | Moins d'un an | Echues et non payées | Montants en devises | Montants sur l'Etat et Organismes publics | Montants sur les entreprises liées</ |

RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2025



Aux Actionnaires de la société  
**SANLAM MAROC S.A.**  
216, Boulevard Zerkouni  
Casablanca

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

Audit des états de synthèse

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 28 mai 2025, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société Sanlam Maroc S.A. (la « société ») qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 5 449 481 507,24 dont un bénéfice net de MAD 451 629 897,95.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Sanlam Maroc S.A. au 31 décembre 2025, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que la société Sanlam Maroc a fait l'objet d'un contrôle fiscal courant l'exercice 2025 au titre de l'Impôt sur les Sociétés (IS), la Contribution Sociale de Solidarité (CSS), la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA), l'Impôt sur le Revenu (IR) et la Retenue A la Source (RAS) relatif aux exercices 2021 à 2024. Ce contrôle a été dénoué par la conclusion d'un protocole d'accord, daté du 23 décembre 2025 pour un montant total de redressement de MMAD 130, incluant les pénalités.

Sanlam Maroc S.A  
Page 2

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

| Questions clés identifiées                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Notre réponse d'audit                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Evaluation des provisions pour sinistres en assurance Non-Vie</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Les provisions pour sinistres à payer Non-Vie figurant au bilan pour un montant de MMAD 7 646, représentent un poste significatif du passif de la compagnie.                                                                                                                                                                                                                       | Nos travaux d'audit ont principalement consisté à :                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Elles couvrent les sinistres déclarés, les sinistres survenus mais non encore déclarés (IBNR) ainsi que des compléments déterminés de manière réglementaire ou actuarielle, le cas échéant.                                                                                                                                                                                        | <ul style="list-style-type: none"><li>Examiner le dispositif mis en place par la compagnie pour évaluer le montant des provisions pour sinistres en assurance Non-Vie afin de vérifier que les estimations retenues s'appuient sur une méthodologie documentée et conforme aux dispositions de la circulaire 01/AS/19 de l'ACAPS ;</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Comme indiqué dans l'Etat A1 de l'Etat des informations complémentaires, ces provisions sont régies par des dispositions réglementaires définissant notamment les règles et paramètres d'évaluation inhérents à chaque branche.                                                                                                                                                    | <ul style="list-style-type: none"><li>Prendre connaissance du dispositif de contrôle interne mis en place par la compagnie et tester les contrôles manuels et informatisés que nous avons jugés clés pour notre audit, relatifs à la gestion des sinistres et à la détermination des provisions pour sinistres en assurance Non-Vie ;</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| L'estimation de ces provisions s'appuie sur des données historiques faisant l'objet de projections de sinistres non connus, en utilisant des méthodes réglementaires et actuarielles, et requiert également l'exercice du jugement de la compagnie dans le choix de certains paramètres et hypothèses à retenir dans l'estimation du coût des sinistres survenus, déclarés ou non. | <ul style="list-style-type: none"><li>Tester, par sondage, la fiabilité des états produits et utilisés par la compagnie pour déterminer les provisions pour sinistres en Assurance Non-Vie et rapprocher les données issues de ces états et des outils de calcul avec la comptabilité ;</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Compte tenu du poids relatif des provisions techniques des contrats d'assurance Non-Vie dans le bilan de la compagnie et de l'importance du jugement exercé par la direction, nous avons considéré l'évaluation de ces provisions comme un point clé de notre audit.                                                                                                               | <ul style="list-style-type: none"><li>Examiner la pertinence des méthodes statistiques utilisées ainsi que celle des hypothèses retenues au regard de la réglementation applicable ;</li><li>Tester le calcul des provisions techniques en appliquant les méthodes réglementaires telles que définies pour chaque branche ;</li><li>Examiner le rapport de certification des provisions techniques établi par l'actuaire indépendant et notamment la pertinence des méthodes utilisées et des conclusions remontées afin d'apprécier l'impact éventuel de ces conclusions sur les provisions comptabilisées.</li></ul> |

Sanlam Maroc S.A  
Page 3

|                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                 | <ul style="list-style-type: none"><li>Réaliser des procédures analytiques (telles que le suivi de l'évolution des ratios de sinistralité) sur les évolutions significatives de l'exercice.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Questions clés identifiées</b>                                                                                                                                                                                               | <b>Notre réponse d'audit</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Evaluation des provisions mathématiques en Assurance Vie</b>                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Le montant des provisions mathématiques s'élève à MMAD 5 769 au 31 décembre 2025.                                                                                                                                               | Nos travaux d'audit ont principalement consisté à :                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Ces provisions mathématiques représentent la différence entre les valeurs actuelles des engagements pris par l'assureur et par les assurés.                                                                                     | <ul style="list-style-type: none"><li>Examiner le dispositif mis en place par la compagnie pour évaluer le montant des provisions mathématiques en Assurance Vie afin de vérifier que les estimations retenues s'appuient sur une méthodologie documentée et conforme aux dispositions de la circulaire 01/AS/19 de l'ACAPS ;</li></ul>                                                                                                                                                                                                      |
| Comme indiqué dans l'Etat A1 de l'Etat des informations complémentaires, ces provisions sont régies par des dispositions réglementaires définissant notamment les règles et paramètres d'évaluation inhérents à chaque branche. | <ul style="list-style-type: none"><li>Prendre connaissance du dispositif de contrôle interne mis en place par la compagnie et tester les contrôles manuels et informatisés que nous avons jugés clés pour notre audit, relatifs aux processus de gestion des souscriptions et des prestations Vie et à la détermination des provisions mathématiques en Assurance Vie ;</li></ul>                                                                                                                                                            |
| Compte tenu de la part prépondérante de ces provisions mathématiques dans le bilan au 31 décembre 2025 et de la part de jugement dans l'estimation des provisions, nous avons considéré ce poste comme un point clé de l'audit. | <ul style="list-style-type: none"><li>Revoir le rapprochement des données de gestion avec la comptabilité ;</li><li>Examiner le rapport de certification des provisions techniques établi par l'actuaire indépendant et notamment la pertinence des méthodes utilisées et des conclusions remontées afin d'apprécier l'impact éventuel de ces conclusions sur les provisions comptabilisées.</li><li>Réaliser des procédures analytiques afin d'identifier et d'analyser toute variation inhabituelle ou inattendue significative.</li></ul> |

Sanlam Maroc S.A  
Page 4

|                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Questions clés identifiées</b>                                                                                                                                                                                                                                            | <b>Notre réponse d'audit</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Valorisation des actions non cotées et des placements immobiliers</b>                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Les valeurs nettes comptables des actions non cotées et des placements immobiliers affectés aux opérations d'assurance s'élèvent respectivement à MMAD 446 et MMAD 2 038 au 31 décembre 2025.                                                                                | Nos travaux d'audit ont principalement consisté à :                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Ces placements sont régis par un ensemble de dispositions réglementaires portant notamment sur les règles de leur évaluation. Ainsi, ces placements doivent être évalués à chaque clôture afin de vérifier l'absence de perte de valeur pouvant conduire à une dépréciation. | <ul style="list-style-type: none"><li>Evaluer la conception et tester l'efficacité des contrôles clés relatifs aux méthodes de valorisation ;</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Ces actifs sont difficiles à valoriser compte tenu du fait que leur valeur de marché n'est pas facilement identifiable ou en l'absence de valeur de marché, et leur évaluation fait donc appel au jugement professionnel pour les méthodes et hypothèses utilisées.          | <ul style="list-style-type: none"><li>Apprécier les méthodologies retenues et la pertinence des hypothèses utilisées pour valoriser ces actifs par rapport aux pratiques de marché ;</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                       |
| L'importance de ces actifs dans le bilan de la compagnie et le degré élevé de jugement nécessaire à leur évaluation nous ont conduit à les considérer comme un point clé de l'audit.                                                                                         | <ul style="list-style-type: none"><li>Procéder au rapprochement avec les valorisations externes disponibles, notamment pour les actifs immobiliers (immeubles et parts de sociétés immobilières) ;</li><li>Analyser la cohérence de l'évolution des valorisations par rapport à la clôture précédente et par rapport au contexte économique global ;</li><li>Vérifier le calcul des éventuelles dépréciations nécessaires.</li></ul> |

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2025

Sanlam Maroc S.A  
Page 5

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Sanlam Maroc S.A  
Page 6

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 19 mars 2026

Les Commissaires aux Comptes

Fidarc Grant Thornton  
FIDARC GRANT THORNTON  
Membre du Réseau Grant Thornton  
7 Bd. D'Alger - Casablanca  
Tél : 05 22 50 48 00 - Fax : 05 22 25 18 70  
Faïçal Mekouar  
Associé

PwC Maroc  
PwC Maroc  
Lot 57, Tour CFC, 18ème Etage, Case A10,  
20250 Hay Hassani - Casablanca  
Tél : +212 (0)5 22 45 00 00 - Fax : +212 5 22 23 88 70  
Mohamed Rqibate  
Associé



COMMUNICATION FINANCIÈRE  
DE SANLAM MAROC AU TITRE DE L'ANNÉE 2025



Compte résultat consolidé

| En milliers de dirhams                                                                 |       |            |            |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------|------------|------------|
|                                                                                        | NOTES | 12.2025    | 12.2024    |
| Produits des activités d'assurance                                                     | 4.1   | 6.396.362  | 6.186.016  |
| Charges afférentes aux activités d'assurance                                           | 5.6   | -5.605.173 | -5.417.866 |
| Produits et charges afférents aux contrats de réassurance détenus                      | 5.3   | -280.638   | -278.345   |
| RÉSULTAT DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE                                                     |       | 510.551    | 489.804    |
| RÉSULTAT NET DES PLACEMENTS                                                            | 4.2   | 1.884.955  | 1.157.291  |
| Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis                      |       | -954.081   | -718.255   |
| Produits ou charges liées aux contrats de réassurance détenus                          |       | 52.663     | 44.545     |
| PRODUITS OU CHARGES FINANCIERS NETS DES CONTRATS D'ASSURANCE ET DE RÉASSURANCE         | 4.3   | -901.418   | -673.710   |
| RÉSULTAT FINANCIER NET                                                                 |       | 983.537    | 483.581    |
| Autres produits et charges                                                             |       | -244.581   | -12.019    |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL                                                                  |       | 1.249.506  | 961.366    |
| Charges de financement                                                                 |       | 3.832      | -73        |
| Quote-part de résultat (net de dépréciation) dans les entreprises mises en équivalence |       | 6.415      | 9.779      |
| Impôts sur les résultats                                                               | 4.4   | -338.715   | -280.152   |
| Résultat net d'impôt des activités abandonnées                                         |       | -244.515   | -          |
| RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ                                                   |       | 676.523    | 690.920    |
| PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE                                              |       |            |            |
| RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)                                                          |       | 676.523    | 690.920    |

Bilan consolidé

| En milliers de dirhams                                                            |       |            |            |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------|------------|------------|------------|
| ACTIF                                                                             | NOTES | 12.2025    | 12.2024    | 01.2024    |
| ACTIFS INCORPORELS                                                                |       | 1.329.800  | 1.393.543  | 1.399.185  |
| Ecart d'acquisition                                                               | 1.5.7 | 1.158.012  | 1.224.540  | 1.224.540  |
| Autres immobilisations incorporelles                                              | 5.1   | 171.788    | 169.003    | 174.645    |
| PLACEMENTS                                                                        | 5.2   | 19.033.136 | 16.643.276 | 15.627.955 |
| Immobiliers de placement                                                          |       | 1.287.783  | 1.344.656  | 1.441.722  |
| Placements financiers                                                             |       | 17.551.721 | 15.248.342 | 14.186.233 |
| Placements liés à des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré |       | 193.632    | 50.278     | 0          |
| INVESTISSEMENTS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES OU CO-ENTREPRISES                  |       | 127.017    | 131.453    | 131.998    |
| CRÉANCES DES SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT                                              |       | 0          | 0          | 0          |
| ACTIFS D'ASSURANCE                                                                |       | 0          | 0          | 0          |
| ACTIFS DE RÉASSURANCE                                                             | 5.3   | 1.178.245  | 702.798    | 513.485    |
| AUTRES ACTIFS                                                                     |       | 2.142.511  | 3.010.274  | 2.998.842  |
| Droit d'usage IFRS 16                                                             |       | 25.348     | 36.537     | 27.402     |
| Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles                    | 5.1   | 241.476    | 246.585    | 215.651    |
| Impôts différés actif                                                             | 5.4   | 31.011     | 41.285     | 40.983     |
| Stocks                                                                            |       | 23.566     | 1.232.599  | 1.225.038  |
| Créances d'impôts exigibles                                                       |       | 279.810    | 371.886    | 337.940    |
| Autres créances                                                                   |       | 1.541.300  | 1.081.382  | 1.151.828  |
| ACTIFS DES ACTIVITÉS DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES OU ABANDONNÉES                       |       | 411.569    | 0          | 0          |
| TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE                                           |       | 162.737    | 371.487    | 424.932    |
| TOTAL ACTIF                                                                       |       | 24.385.015 | 22.252.831 | 21.096.397 |

| PASSIF                                                       |     | 12.2025    | 12.2024    | 01.2024    |
|--------------------------------------------------------------|-----|------------|------------|------------|
| CAPITAUX PROPRES                                             |     | 6.062.792  | 5.729.404  | 5.346.647  |
| CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE                            |     | 6.062.749  | 5.729.361  | 5.346.604  |
| Capital                                                      |     | 411.688    | 411.687    | 411.687    |
| Primes d'émission et de fusion                               |     | 1.169.922  | 1.169.922  | 1.169.976  |
| Réserves consolidées                                         |     | 3.804.616  | 3.456.832  | 3.205.511  |
| Ecart de conversion                                          |     | 0          | 0          | 0          |
| Résultat net-part du groupe                                  |     | 676.524    | 690.920    | 559.430    |
| INTÉRÊTS NON ASSORTIS DE CONTRÔLE                            |     | 43         | 43         | 43         |
| PASSIFS À LONG TERME                                         |     | 117.833    | 116.529    | 180.703    |
| Dettes de location - IFRS16                                  |     | 21.476     | 29.830     | 28.504     |
| Provisions pour risques et charges                           | 5.5 | 91.271     | 78.918     | 141.865    |
| Dettes de financement                                        |     | 5.086      | 7.781      | 10.334     |
| PASSIFS D'ASSURANCE                                          | 5.6 | 14.968.854 | 14.219.530 | 13.786.334 |
| PASSIFS DE RÉASSURANCE                                       |     | 0          | 0          | 0          |
| PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS FINANCIERS                     |     | 193.632    | 50.278     | 0          |
| AUTRES PASSIFS                                               |     | 1.816.205  | 1.569.807  | 1.314.884  |
| Impôts différés passif                                       | 5.4 | 1.127.472  | 954.754    | 746.490    |
| Dettes d'impôts exigible et autres dettes d'impôts           |     | 355.980    | 269.899    | 177.342    |
| Autres dettes                                                |     | 332.753    | 345.154    | 391.052    |
| DETTES DES SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT                           |     | 0          | 0          | 0          |
| DETTES FINANCIÈRES À COURT TERME                             |     | 890.172    | 567.283    | 467.830    |
| PASSIFS DES ACTIVITÉS DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES OU ABANDONNÉES |     | 335.527    | 0          | 0          |
| TOTAL PASSIF                                                 |     | 24.385.015 | 22.252.831 | 21.096.397 |

Autres éléments du résultat global

| En milliers de dirhams                                                                                |         |         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|
|                                                                                                       | 12.2025 | 12.2024 |
| RÉSULTAT NET                                                                                          | 676.523 | 690.920 |
| Gains et pertes sur instruments de dettes comptabilisés en capitaux propres recyclables               |         |         |
| Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis                                     |         |         |
| Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance détenus                               |         |         |
| Effet d'impôts                                                                                        |         |         |
| Eléments recyclables en résultat                                                                      | 0       | 0       |
| Gains et pertes sur instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables |         |         |
| Produits ou charges financiers d'assurance comptabilisés en capitaux propres non recyclables          |         |         |
| Gains et pertes actuariels sur avantages post-emploi                                                  |         |         |
| Effet d'impôts sur les éléments ci-dessus                                                             |         |         |
| ELÉMENTS NON RECYCLABLES EN RÉSULTAT                                                                  | 0       | 0       |
| Autres éléments du résultat global nets d'impôts                                                      |         |         |
| RÉSULTAT GLOBAL DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ                                                               | 676.523 | 690.920 |
| Dont intérêts minoritaires                                                                            |         |         |
| Dont Résultat global net - Part du Groupe                                                             | 676.523 | 690.920 |

Tableau de Flux de Trésorerie consolidé

| En milliers de dirhams                                                                                      |             |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|
|                                                                                                             | 31.12.2025  | 31.12.2024 |
| RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT                                                                                | 1.015.238   | 971.072    |
| Ajustements :                                                                                               | 0           |            |
| Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions                                                  | 315.044     | 65.527     |
| Variations actifs de réassurance et passifs d'assurance                                                     | -56.709     | 117.433    |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence                                                    | -6.415      | -9.779     |
| Corrections des éléments inclus dans le résultat sans impact sur les flux de trésorerie                     | 251.920     | 173.181    |
| Plus ou moins values nettes sur cessions                                                                    | 11.011.066  | 6.772.087  |
| Charges liées aux dettes de financement                                                                     | 969         | 2.822      |
| Redassement des opérations de financement et d'investissement                                               | 11.012.035  | 6.774.909  |
| Autres éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel                       | -746.978    | -531.310   |
| Variation des créances et dettes nées des opérations d'assurance et de réassurance                          | 47.501      | -20.098    |
| Variation des autres actifs et passifs                                                                      | 1.350.888   | 212.583    |
| Charge d'impôt exigible de l'exercice                                                                       | -167.230    | -77.950    |
| Dividendes reçus des socétés mises en équivalence                                                           | 10.250      | 10.250     |
| FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES                                             | 12.773.624  | 7.512.637  |
| Cessions de titres de participations consolidés nette de la trésorerie cédée                                | 0           | 0          |
| Incidence des autres flux liés aux opérations d'investissements                                             | 0           | 0          |
| TOTAL FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE                                                   | 0           | 0          |
| Cessions et remboursement des obligations                                                                   | 1.274.050   | 803.593    |
| Cessions des actions et des opcv                                                                            | 754.327     | 153.714    |
| Cessions des immeubles                                                                                      | 13.625      | 61.541     |
| TOTAL FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX CESSIONS ET REMBOURSEMENTS D'ACTIFS FINANCIERS                            | 2.042.002   | 1.018.848  |
| Acquisitions des obligations                                                                                | -1.186.538  | -811.468   |
| Acquisitions des actions et des opcv                                                                        | -13.423.875 | -7.371.227 |
| Acquisition des immeubles                                                                                   | -461.004    | 28.668     |
| TOTAL FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACQUISITIONS D'ACTIFS FINANCIERS                                          | -15.071.417 | -8.154.027 |
| Acquisitions des immobilisations corporelles et incorporelles                                               | -30.244     | -48.290    |
| Total flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions des immobilisations corporelles et incorporelles | -30.244     | -48.290    |
| FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT                                            | -13.059.659 | -7.183.469 |
| Dividendes payés                                                                                            | -333.716    | -317.249   |
| TOTAL FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES                                        | -333.716    | -317.249   |
| Variation nettes des dépôts à terme, des autres prêts et cautionnements                                     | -65.701     | -87.698    |
| TOTAL VARIATION NETTE DES DÉPÔTS À TERME, DES AUTRES PRÊTS ET CAUTIONNEMENTS                                | -65.701     | -87.698    |
| Trésorerie générée par les émissions de dettes financières                                                  | -7.490      | 588        |
| Trésorerie affectée aux remboursements de dettes financières                                                | -14.478     | -17.011    |
| Intérêts payés sur dettes de financement                                                                    | -969        | -2.822     |
| Variation nette des comptes courants                                                                        | 188.173     | 3.511      |
| TOTAL FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT DU GROUPE                                                      | 165.236     | -15.734    |
| FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT                                              | -234.181    | -420.681   |
| Incidence des changements de principes comptables                                                           | -11.423     | 124        |
| Incidence de la différence à l'ouverture                                                                    | 0           | 0          |
| Variation de la trésorerie                                                                                  | -531.639    | -91.389    |
| TRÉSORERIE D'OUVERTURE                                                                                      | -195.796    | -42.898    |
| TRÉSORERIE DE CLÔTURE                                                                                       | -727.435    | -195.796   |
| VARIATION DE LA TRÉSORERIE                                                                                  | -531.639    | -152.898   |

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

| En milliers de dirhams                                       |         |                   |                      |                                   |                              |                       |                        |
|--------------------------------------------------------------|---------|-------------------|----------------------|-----------------------------------|------------------------------|-----------------------|------------------------|
|                                                              | CAPITAL | PRIMES D'EMISSION | RÉSERVES CONSOLIDÉES | RÉSULTAT CONSOLIDÉ PART DU GROUPE | CAPITAUX PROPRES PART GROUPE | INTÉRÊTS MINORITAIRES | TOTAL CAPITAUX PROPRES |
| SITUATION AU 1 <sup>ER</sup> JANVIER 2024                    | 411.687 | 1.169.976         | 3.205.511            | 559.430                           | 5.346.604                    | 43                    | 5.346.647              |
| Affectation du résultat en réserves à l'ouverture            |         |                   | 559.430              | -559.430                          | 0                            |                       | 0                      |
| Résultat de la période                                       |         |                   |                      | 690.920                           | 690.920                      | 0                     | 690.920                |
| Produits et charges inscrits directement en capitaux propres |         |                   |                      |                                   | 0                            |                       | 0                      |
| RÉSULTAT GLOBAL DE L'ANNÉE                                   |         |                   |                      | 690.920                           | 690.920                      | 0                     | 690.920                |
| Variation du capital de l'entreprise consolidante            |         |                   |                      |                                   | 0                            | 0                     | 0                      |
| Effet de variation du périmètre                              |         |                   |                      |                                   | 0                            |                       | 0                      |
| Dividendes versés                                            |         |                   | -317.249             |                                   | -317.249                     |                       | -317.249               |
| Effet des changements de méthodes comptables                 |         |                   | -41                  |                                   | -41                          |                       | -41                    |
| Autres impacts                                               |         | -54               | 9.181                |                                   | 9.127                        |                       | 9.127                  |
| SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2024                                | 411.687 | 1.169.922         | 3.456.832            | 690.920                           | 5.729.361                    | 43                    | 5.729.404              |
| SITUATION AU 1 <sup>ER</sup> JANVIER 2025                    | 411.687 | 1.169.922         | 3.456.832            | 690.920                           | 5.729.361                    | 43                    | 5.729.404              |
| Affectation du résultat en réserves à l'ouverture            |         |                   | 690.920              | -690.920                          | 0                            |                       | 0                      |
| Résultat de la période                                       |         |                   |                      | 676.523                           | 676.523                      | 0                     | 676.523                |
| Produits et charges inscrits directement en capitaux propres |         |                   |                      |                                   | 0                            |                       | 0                      |
| RÉSULTAT GLOBAL DE L'ANNÉE                                   |         |                   |                      | 676.523                           | 676.523                      | 0                     | 676.523                |
| Variation du capital de l'entreprise consolidante            |         |                   |                      |                                   | 0                            |                       | 0                      |
| Effet de variation du périmètre                              |         |                   |                      |                                   | 0                            |                       | 0                      |
| Dividendes versés                                            |         |                   | -333.466             |                                   | -333.466                     |                       | -333.466               |
| Effet des changements de méthodes comptables                 |         |                   | -181                 |                                   | -181                         |                       | -181                   |
| Autres impacts                                               |         |                   | -9.489               | 0                                 | -9.489                       |                       | -9.489                 |
| SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2025                                | 411.687 | 1.169.922         | 3.804.616            | 676.523                           | 6.062.749                    | 43                    | 6.062.792              |

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

NOTE 1 : PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

1.1 Informations générales

Compagnie marocaine d'assurance et filiale de Sanlam Group, la société Sanlam Maroc est cotée sur le marché principal de la bourse de Casablanca depuis 2010,

- Le siège social de la société Sanlam Maroc est situé au 216, bd Mohamed Zerkouni, 20000 Casablanca.

1.2 Principes de préparation des comptes consolidés

Les sociétés du groupe Sanlam Maroc sont consolidées sur la base des états de synthèse arrêtés au 31 Décembre 2025.

En application des dispositions de la circulaire n°05/06 de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC) relative à la publication et à la diffusion d'informations financières par les personnes morales faisant appel public à l'épargne, les comptes consolidés intermédiaires de Sanlam Maroc au 31 Décembre 2025 ont été établis conformément aux normes comptables internationales IFRS ( International Financial Reporting Standards) édictées par l'IASB ( International Accounting Standards Board) applicables au 31 Décembre 2025 telles qu'adoptées par l'Union Européenne (UE).

1.3 Dispositions IFRS adoptées au 1er Janvier 2025

Sanlam Maroc applique IFRS 17 - Contrats d'assurance à compter du 1er janvier 2025.

La norme IFRS 17 - Contrats d'assurance, publiée le 18 mai 2017 et modifiée par les amendements du 25 juin 2020, a été adoptée par l'Union européenne avec une exception sur le principe de cohortes annuelles.

L'application d'IFRS 17 a engendré des changements significatifs donnant lieu à des impacts sur l'état consolidé de la situation financière, l'état du résultat net consolidé et les autres éléments du résultat global.

La nature et l'impact de ces changements sont présentés ci-après :

| ACTIF                                                                                       | 31.12.2023<br>Publié | 01.01.2024<br>Retraité | IMPACT            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|-------------------|
| <b>ACTIFS INCORPORELS</b>                                                                   | <b>1.399.185</b>     | <b>1.399.185</b>       | <b>0</b>          |
| Ecart d'acquisition                                                                         | 1.224.540            | 1.224.540              | 0                 |
| Autres immobilisations incorporelles                                                        | 174.645              | 174.645                | 0                 |
| <b>PLACEMENTS</b>                                                                           | <b>15.627.955</b>    | <b>15.627.955</b>      | <b>0</b>          |
| Immobiliers de placement                                                                    | 1.441.722            | 1.441.722              | 0                 |
| Placements financiers                                                                       | 14.186.233           | 14.186.233             | 0                 |
| Placements liés à des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré           | 0                    | 0                      | 0                 |
| <b>INVESTISSEMENTS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES OU CO-ENTREPRISES</b>                     | <b>131.998</b>       | <b>131.998</b>         | <b>0</b>          |
| <b>CRÉANCES DES SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT</b>                                                 | <b>0</b>             | <b>0</b>               | <b>0</b>          |
| Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs liés aux contrats d'assurance | 1.162.642            | 0                      | -1.162.642        |
| <b>ACTIFS D'ASSURANCE</b>                                                                   | <b>0</b>             | <b>0</b>               | <b>0</b>          |
| <b>ACTIFS DE RÉASSURANCE</b>                                                                | <b>0</b>             | <b>513.485</b>         | <b>513.485</b>    |
| <b>AUTRES ACTIFS</b>                                                                        | <b>4.956.248</b>     | <b>2.998.842</b>       | <b>-1.957.406</b> |
| Droit d'usage - IFRS 16                                                                     | 27.402               | 27.402                 | 0                 |
| Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles                              | 215.651              | 215.651                | 0                 |
| Participation aux bénéfices différés actif                                                  | 25.962               | 0                      | -25.962           |
| Impôts différés actif                                                                       | 40.983               | 40.983                 | 0                 |
| Stocks                                                                                      | 1.225.038            | 1.225.038              | 0                 |
| Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance                                  | 1.931.444            | 0                      | -1.931.444        |
| Créances d'impôts exigibles                                                                 | 337.940              | 337.940                | 0                 |
| Autres créances                                                                             | 1.151.828            | 1.151.828              | 0                 |
| <b>ACTIFS DES ACTIVITÉS DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES OU ABANDONNÉES</b>                          | <b>0</b>             | <b>0</b>               | <b>0</b>          |
| <b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>                                              | <b>424.932</b>       | <b>424.932</b>         | <b>0</b>          |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                                                          | <b>23.702.960</b>    | <b>21.096.397</b>      | <b>-2.606.563</b> |

| PASSIF                                                              | 31.12.2023<br>Publié | 01.01.2024<br>Retraité | IMPACT             |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|--------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                             | <b>5.449.157</b>     | <b>5.346.647</b>       | <b>-102.510</b>    |
| <b>CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE</b>                            | <b>5.449.114</b>     | <b>5.346.604</b>       | <b>-102.510</b>    |
| Capital                                                             | 411.687              | 411.687                | 0                  |
| Primes d'émission et de fusion                                      | 1.169.976            | 1.169.976              | 0                  |
| Réserves consolidées                                                | 3.308.021            | 3.205.511              | -102.510           |
| Ecart de conversion                                                 | 0                    | 0                      | 0                  |
| Résultat net-part du groupe                                         | 559.430              | 559.430                | 0                  |
| <b>INTÉRÊTS NON ASSORTIS DE CONTRÔLE</b>                            | <b>43</b>            | <b>43</b>              | <b>0</b>           |
| <b>PASSIFS À LONG TERME</b>                                         | <b>180.703</b>       | <b>180.703</b>         | <b>0</b>           |
| Dettes de location - IFRS 16                                        | 28.504               | 28.504                 | 0                  |
| Provisions pour risques et charges                                  | 141.865              | 141.865                | 0                  |
| Dettes de financement                                               | 10.334               | 10.334                 | 0                  |
| <b>PASSIFS TECHNIQUES DES COMPAGNIES D'ASSURANCE</b>                | <b>15.197.021</b>    | <b>0</b>               | <b>-15.197.021</b> |
| Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurances             | 15.197.021           | 0                      | -15.197.021        |
| Passifs techniques relatifs à des contrats d'investissements        | 0                    | 0                      | 0                  |
| Participation aux bénéfices différés passif                         | 0                    | 0                      | 0                  |
| <b>PASSIFS D'ASSURANCE</b>                                          | <b>0</b>             | <b>13.786.334</b>      | <b>13.786.334</b>  |
| <b>PASSIFS DE RÉASSURANCE</b>                                       | <b>0</b>             | <b>0</b>               | <b>0</b>           |
| <b>PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS FINANCIERS</b>                     | <b>0</b>             | <b>0</b>               | <b>0</b>           |
| <b>AUTRES PASSIFS</b>                                               | <b>2.408.249</b>     | <b>1.314.884</b>       | <b>-1.093.365</b>  |
| Impôts différés passif                                              | 814.835              | 746.490                | -68.345            |
| Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance            | 1.025.020            | 0                      | -1.025.020         |
| Dettes d'impôts exigible et autres dettes d'impôts                  | 177.342              | 177.342                | 0                  |
| Autres dettes                                                       | 391.052              | 391.052                | 0                  |
| <b>DETTES DES SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT</b>                           | <b>0</b>             | <b>0</b>               | <b>0</b>           |
| <b>DETTES FINANCIÈRES À COURT TERME</b>                             | <b>467.830</b>       | <b>467.830</b>         | <b>0</b>           |
| <b>PASSIFS DES ACTIVITÉS DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES OU ABANDONNÉES</b> | <b>0</b>             | <b>0</b>               | <b>0</b>           |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                                 | <b>23.702.960</b>    | <b>21.096.397</b>      | <b>-2.606.563</b>  |

1.4 Principes et méthodes de consolidation

Les comptes consolidés regroupent les états financiers de Sanlam Maroc et de ses filiales significatives. Les filiales désignent les entreprises pour lesquelles Sanlam Maroc, directement ou indirectement, le pouvoir de diriger les activités pertinentes afin de pouvoir tirer des avantages de ces activités (« contrôle »).

Une filiale est significative dès lors qu'elle dépasse trois des quatre seuils suivants sur une base consolidée :

- Total actif : 0,5 %
- Capitaux propres : 0,5 %
- Résultat : 1 %
- Chiffre d'affaires : 0,5 %

En plus, de ces critères quantitatifs, il est retenu un critère subjectif lié à la notion d'investissement stratégique ou non pour Sanlam Maroc. De ce fait, même si une société ne dépasse pas trois des quatre seuils de signification, elle peut être intégrée dans le périmètre de consolidation car jugée comme activité stratégique.

Les sociétés sur lesquelles Sanlam Maroc exerce un contrôle conjoint avec d'autres actionnaires ou une influence notable sont consolidées suivant la méthode de la mise en équivalence. Les pertes de valeur additionnelles sont seulement comptabilisées quand Sanlam Maroc a une obligation de participer aux pertes ou d'effectuer des paiements au nom de l'entreprise.

Les filiales sont consolidées à compter de la date d'acquisition, qui correspond à la date à laquelle Sanlam Maroc en a obtenu le contrôle, et ce jusqu'à la date à laquelle l'exercice de ce contrôle cesse.

Les états financiers des filiales sont préparés sur la même période de référence que ceux de la société mère, sur la base de méthodes comptables homogènes. Lorsque la date de clôture des états financiers des filiales est différente de la date de clôture de la société mère, des ajustements sont effectués pour prendre en compte les effets des transactions et autres événements importants qui se sont produits entre ces dates et la date des états financiers de la mère. La différence entre les dates ne doit pas être supérieure à trois mois.

1.5 Règles et méthodes d'évaluation

1.5.1 Contrats d'assurance et de réassurance

Il existe deux catégories de contrats d'assurance émis par Sanlam Maroc :

- Les contrats d'assurance et les contrats d'investissement avec participation aux bénéfices discrétionnaire qui relèvent de la norme IFRS 17.
- Les contrats d'investissement sans participation aux bénéfices discrétionnaire, qui relèvent de la norme IFRS 9.

1.5.1.1 Types de contrats

1.5.1.1.1 Contrats d'assurance sous IFRS 17

Un contrat d'assurance est un contrat selon lequel une partie, l'assureur, accepte un risque d'assurance significatif d'une autre partie, le titulaire de la police, en convenant d'indemniser le titulaire de la police si un événement futur incertain spécifié, l'événement assuré, affecte de façon défavorable le titulaire de la police. On distingue entre :

- Les contrats d'assurance avec éléments de participation directe : Sanlam Maroc considère comme un contrat d'assurance avec éléments de participation directe, un contrat dans lequel les conditions contractuelles précisent que l'assuré a droit à une part d'un portefeuille d'éléments sous-jacents clairement définis. L'entité prévoit de verser à l'assuré une somme correspondant à une part substantielle du rendement généré sur la juste valeur des éléments sous-jacents, et prévoit que toute variation des sommes à verser à l'assuré sera, dans une proportion significative, liée à la variation de la juste valeur de ces éléments sous-jacents. En plus du transfert d'un risque d'assurance significatif à l'émetteur, un contrat participatif direct repose principalement sur la fourniture d'un service lié à l'investissement, où une entité s'engage à offrir un rendement sur des éléments sous-jacents (avec un lien exécutoire), ainsi qu'une participation contractuellement définie. Les éléments sous-jacents déterminent une partie des montants versés aux assurés et peuvent inclure divers types d'éléments : un portefeuille d'actifs de référence, des éléments techniques, l'actif net de l'entité, ou un sous-ensemble spécifié de cet actif net.
- Les contrats d'assurance sans éléments de participation directe : Sanlam Maroc considère comme un contrat d'assurance sans éléments de participation directe tout contrat qui ne répond pas à la définition d'un contrat d'assurance avec éléments de participation directe, à savoir :
  - Un contrat d'assurance avec des éléments de participation indirecte, où les paiements aux assurés sont liés au rendement de la juste valeur des éléments sous-jacents, sans toutefois remplir les critères requis pour être qualifié de contrat avec participation directe.
  - Un contrat d'assurance sans aucun élément de participation, dans lequel les paiements aux assurés ne sont pas conditionnés par le rendement de la juste valeur des éléments sous-jacents.

1.5.1.1.2 Contrats d'investissement

Les contrats qui ne répondent pas à la définition d'un contrat d'assurance telle que décrite précédemment, sont classés en contrats financiers.

Les contrats d'investissement se décomposent en deux catégories : les contrats d'investissement avec et sans participation aux bénéfices discrétionnaires.

Une clause de participation discrétionnaire est définie comme étant le droit contractuel détenu par un souscripteur de bénéficier d'un versement supplémentaire ou d'une autre prestation dont le montant ou l'échéance est entièrement ou partiellement à la discrétion de l'assureur et dont la valorisation est fondée soit sur la performance d'un ensemble de contrats ou d'un contrat déterminé, soit sur le profit ou la perte de l'assureur, d'un fonds ou de toute autre entité ayant émis le contrat, soit sur les rendements de placements réalisés et/ou latents d'un portefeuille spécifiés détenus par l'émetteur.

Les méthodes comptables relatives aux contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaire sont identiques à celles des contrats d'assurance, décrites précédemment. Les contrats financiers sans participation aux bénéfices discrétionnaire sont traités conformément aux modalités d'évaluation, décrites dans la note 1.5.3.

1.5.1.1.3 Contrats de réassurance

La comptabilisation des groupes de contrats de réassurance détenus varie en fonction du type de couverture. Pour une réassurance proportionnelle, la date de comptabilisation du groupe coïncide avec celle du contrat d'assurance sous-jacent. En revanche, pour une réassurance non proportionnelle, le groupe est comptabilisé à la première des dates suivantes : soit le début de la période de couverture du groupe de contrats d'assurance sous-jacents, soit la date de comptabilisation d'un groupe de contrats d'assurance sous-jacents déficitaires.

Les contrats de réassurance détenus sont évalués selon la durée de leur couverture : la méthode PAA s'applique aux couvertures de court terme, tandis que la méthode BBA est utilisée pour les couvertures de long terme. Leur comptabilisation suit un principe de symétrie avec les contrats d'assurance sous-jacents, en utilisant des hypothèses cohérentes pour estimer la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs. Toutefois, ces hypothèses peuvent différer si elles ne sont pas adaptées au contrat de réassurance, notamment en ce qui concerne le taux d'actualisation, surtout si la réassurance débute après la couverture des contrats sous-jacents.

Les flux de trésorerie du contrat de réassurance intègrent un ajustement pour le risque de non-exécution de la part du réassureur, en tenant compte des garanties apportées et des pertes potentielles liées à des litiges. À l'initiation, la couverture de réassurance est mesurée comme suit :

- **La part du réassureur** dans la valeur actualisée des flux de trésorerie attendus des contrats d'assurance sous-jacents, avec un ajustement pour le risque de non-performance.
- **Un coût net** (ou un gain net dans certains cas), assimilé à une Marge sur services contractuels (CSM) négative, correspondant au coût payé au réassureur en fonction de la tarification du contrat de réassurance, indépendamment de la CSM des contrats d'assurance sous-jacents.

Ce coût ou gain net est différé et reconnu progressivement en résultat, suivant la fourniture du service de réassurance. Toutefois, si le contrat couvre des événements passés (réassurance rétrospective, comme la protection contre le développement défavorable des sinistres survenus), le coût net constaté est immédiatement comptabilisé en résultat. Ensuite, à chaque clôture, la valeur du coût ou du gain net différé est ajustée pour refléter les révisions d'estimation.

1.5.1.2 Evaluation des contrats d'assurance relevant de l'IFRS 17

1.5.1.2.1 Modèles de valorisation des contrats d'assurance sous IFRS 17

Selon la norme IFRS 17, le passif des contrats d'assurance est valorisé selon 3 modèles :

- **Building blocks Approach (BBA)** ou approche par bloc comme étant le modèle général de base, qui s'applique uniquement aux contrats non participatifs ou participatifs indirects.
- **Premium Allocation Approach (PAA)** ou approche simplifiée du modèle général pour comptabiliser les contrats d'assurance à court terme. Elle fonctionne de manière similaire à IFRS 4, en reconnaissant les primes en produits sur la durée du contrat et en constituant une provision pour sinistres lorsque survient un événement assuré. L'obligation d'assurance est mesurée comme le solde des primes encaissées non acquises, ajusté des coûts d'acquisition différés. Cette méthode est applicable si elle produit des résultats équivalents à l'approche générale ou pour les contrats dont la durée ne dépasse pas un an.
- **Variable Fee Approach (VFA)** qui est une approche obligatoire pour évaluer les contrats participatifs directs, y compris les contrats d'investissement avec éléments de participation discrétionnaire, quand l'entité promet un rendement en fonction d'éléments sous-jacents.

Sanlam Maroc a fait le choix des modèles suivants :

| Segment | Branche                    | Modèle |
|---------|----------------------------|--------|
| Vie     | Décès                      | PAA    |
|         | Retraite                   | VFA    |
| Non Vie | Toutes branches confondues | PAA    |

1.5.1.2.2 Regroupement des contrats sous IFRS 17

Comparé au niveau du test de suffisance du passif réalisé sous IFRS 4, le niveau d'agrégation des contrats sous IFRS 17 est plus fin et peut donc conduire à identifier davantage de contrats déficitaires et à comptabiliser plus tôt des pertes en résultat net.

La norme IFRS 17 exige trois niveaux d'agrégation des calculs, basés sur des critères d'homogénéité de portefeuilles, de génération de souscription et d'onérosité. Le niveau de segmentation est clairement défini et doit être effectué de la façon suivante :

1. Les portefeuilles : des groupes de contrats d'assurance soumis à des risques similaires et gérés ensemble ;

Le choix de Sanlam est de considérer que les garanties appartenant à une même branche d'assurance présentent des risques similaires et sont par conséquent gérés ensemble. Les garanties qui sont commercialisées dans le même contrat d'assurance sont aussi considérées comme des risques gérés ensemble.

2. Les cohortes annuelles : à l'intérieur de chaque portefeuille, les contrats sont séparés et comptabilisés par année de souscription;

Sanlam Maroc n'applique pas le regroupement par cohortes annuelles pour les contrats VFA. En effet, l'ensemble des contrats comptabilisés en VFA partagent le même actif sous-jacent et les clauses de participations aux bénéfices mutualisent les rendements financiers entre les assurés. Un calcul par cohorte annuelle nécessiterait un calcul au niveau de l'actif général et une allocation par cohorte annuelle.

Le « carve out » sur les cohortes annuelles en VFA est une exception autorisée par la norme IFRS 17 telle qu'adoptée dans l'union européenne.

3. Les groupes de rentabilité : à l'intérieur de chaque cohorte, l'entité doit diviser tous les portefeuilles de contrats d'assurance émis en constituant les trois groupes suivants : les contrats onéreux à la souscription, les contrats rentables à l'émission n'ayant pas de possibilité de devenir onéreux et les autres contrats du portefeuille qui sont rentables mais qui ont un risque significatif de devenir onéreux.

Sanlam Maroc a choisi de ne prendre en considération que les contrats onéreux et les contrats rentables.

La norme IFRS 17 indique que le calcul de rentabilité doit s'effectuer :

- Soit à la maille ensemble de contrats, si cet ensemble appartiendra au même groupe de contrats ;
- Soit contrat par contrat.

1.5.1.2.3 Frais attribuables

La norme IFRS 17 introduit la notion de frais rattachables aux contrats d'assurance. En effet, selon la norme IFRS 17, il convient d'identifier les frais directement rattachables (ou attribuables) aux contrats d'assurance qui doivent être pris en considération dans les projections de Best Estimate (BE) et ceux qui ne le sont pas qui impacteront le résultat à leur survenance.

La notion de frais rattachables à des contrats est donc importante pour déterminer l'évaluation des passifs d'assurances (BE). En effet, ces derniers doivent anticiper les différents frais nécessaires à

l'accomplissement des obligations envers l'assuré. Lorsque ces frais sont effectivement encourus, ils sont enregistrés en charges mais ils sont compensés par la reprise du passif d'assurance correspondant à une extourne de l'estimation des charges attendues, créant ainsi un « écart d'expérience » en cas de différence entre l'estimation et la charge réelle.

Les frais non rattachables aux contrats ne sont pas inclus dans les projections de flux de trésorerie futurs au passif et sont donc directement comptabilisés en résultat à leur survenance.

1.5.1.2.4 Hypothèses de transition

La transition de la norme IFRS 4 à la norme IFRS 17 exige, en théorie, une application rétrospective complète de la norme, comme si elle avait toujours été en vigueur. Cependant, si cela n'est pas réalisable, deux alternatives sont possibles : l'approche rétrospective modifiée (MRA), qui ajuste les dispositions générales pour s'approcher d'une évaluation rétrospective avec des informations raisonnables et disponibles, ou l'approche de la juste valeur (FVA), qui consiste à réévaluer les contrats en fonction des paramètres actuels observés à la date de transition, en calculant la Marge sur services contractuels comme la différence entre la juste valeur des contrats selon IFRS 13 et les flux de trésorerie d'exécution des contrats.

Sanlam Maroc a opté pour l'application de l'approche de la juste valeur (FVA) pour ses contrats d'assurance avec participation discrétionnaire aux bénéfices évalués selon le modèle VFA.

La CSM selon l'approche FVA est calculée comme suit :

CSM = FV passifs IFRS13 - FCF IFRS17(BEL + RA)

1.5.1.2.5 Evaluation et mode de comptabilisation des contrats d'assurance sous IFRS 17

En assurance Non Vie, les techniques d'estimation utilisées pour évaluer les contrats d'assurance reposent sur différents modèles de projections actuarielles, fondés sur les caractéristiques clés des portefeuilles (en matière de risque, politique de souscription et de sinistres), la qualité, la pertinence et la cohérence au fil du temps des données statistiques disponibles, la sélection d'hypothèses actuarielles et de modèles pertinents, et la capacité à interpréter et justifier économiquement les niveaux de résultats projetés, quantitativement et qualitativement

En assurance Vie, les techniques d'estimation utilisées pour évaluer les contrats d'assurance reposent sur les projections des composantes clés des états financiers statutaires, à savoir les revenus et charges relatifs aux assurés, les obligations participatives, ainsi que les placements en représentation de ces engagements. Les principales hypothèses pouvant engendrer des changements significatifs dans l'estimation des flux de trésorerie futurs concernent les taux de mortalité, morbidité et longévité, le comportement des assurés (du fait des résiliations et des rachats), les pourcentages de participation et les taux crédités et les frais généraux.

Les groupes de contrats d'assurance émis sont comptabilisés à la première des dates suivantes :

- Le début de la période de couverture du groupe de contrats, qui constitue le cas général.
- La date d'exigibilité du premier paiement d'un assuré du groupe.
- Pour un groupe de contrats déficitaires, la date à laquelle il devient déficitaire.

Lors de la comptabilisation initiale, l'entité doit évaluer le groupe de contrats d'assurance comme la somme des deux montants suivants :

- Les flux de trésorerie d'exécution, constitués des éléments suivants :
  - Les flux de trésorerie futurs attendus au titre du contrat pondérés par leur probabilité et actualisés pour tenir compte de la valeur temps de l'argent (Present Value of Future Cash Flows – PVFCF)
  - L'ajustement au titre du risque non financier (Risk Adjustment – RA) qui représente la marge/compensation que demanderait un acteur du marché pour couvrir l'incertitude sur les flux de trésorerie futurs.

- La Marge de Service Contractuelle ou Contractual Service Margin (CSM) qui correspond aux profits futurs attendus d'un contrat.

Lors de l'évaluation ultérieure, la valeur comptable d'un groupe de contrats d'assurance doit être calculée à la fin de chaque période et décomposée selon deux montants :

- Le passif au titre de la couverture restante (appelé LRC) correspond à l'obligation relative à la partie non expirée de la période de couverture.
- Le passif au titre des sinistres survenus (appelé LIC) correspond à l'obligation relative aux sinistres déjà survenus (y compris ceux qui n'ont pas été déclarés).

a) BE (Best Estimate) : BE LIC et BE LRC

Le Best Estimate correspond à l'estimation moyenne probable des flux de trésorerie futurs générés par le contrat d'assurance, en valeur actualisée (flux de primes, prestations et frais)

Le Best Estimate LIC (Liability for Incurred Claims) est le passif au titre des sinistres survenus, il correspond à l'engagement de l'assureur relatif aux sinistres déjà survenus, qu'ils aient été déclarés ou non. Il est composé des flux de trésorerie d'exécution (Fullfilment Cash Flows – FCF) afférents aux services passés affectés au groupe de contrat à cette date (sinistres déjà survenus, y compris ceux qui n'ont pas été déclarés).

Ces provisions seront désormais actualisées pour prendre en compte l'effet temps de l'argent. Cependant, la norme IFRS17 permet à l'entité de ne pas ajuster les flux de trésorerie futurs pour refléter la valeur temps de l'argent et l'effet du risque financier si le versement ou l'encaissement de ces flux de trésorerie est attendu dans un délai n'excédant pas un an à compter de la date du sinistre.

Le Best Estimate LRC (Liability for Remaining Coverage) représente l'estimation des flux de trésorerie futurs liés aux services d'assurance restant à fournir au titre des contrats en cours. Il correspond à la valeur actualisée des flux de relatifs aux contrats d'assurance qui n'ont pas encore été entièrement exécutés, c'est-à-dire à l'engagement de l'assureur concernant la couverture restante des contrats d'assurance en cours.

En Non-Vie, Sanlam Maroc a opté pour des méthodes de provisionnement classiques (Chain Ladder, Bornhuetter Ferguson, Loss Ratio method, etc.) pour l'estimation des provisions pour sinistres.

Au titre de la couverture restante pour les contrats modélisés en VFA, le Best Estimate (BE LRC) est calculé avec un modèle ALM en tenant compte des caractéristiques du passif et de l'actif à chaque date d'arrêté

b) Ajustement au titre du risque non financier (Risk Adjustment)

La norme IFRS 17 stipule que l'entité doit ajuster les estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs pour refléter la rémunération qui lui est nécessaire pour supporter l'incertitude engendrée par le risque non financier.

Vie :

Le Risk Adjustment a été calculé selon l'approche VaR (Valeur à risque) avec un niveau de confiance de 80%.

Non Vie :

La méthode retenue dans le calcul du RA LIC correspond à l'approche VaR (Valeur à risque) avec un niveau de confiance de 85%.

c) Marge sur services contractuels CSM (Contractual Service Margin)

La CSM correspond aux profits futurs attendus d'un contrat. Elle ne peut être que positive. Dans les cas où la CSM serait négative, l'entité comptabilise à la place une composante de perte (Loss Component)

En vertu de la nouvelle norme, la part des actionnaires dans les gains et pertes latents sur les éléments sous-jacents des contrats participatifs directs est incorporée dans la CSM.

d) Taux d'actualisation

La norme IFRS 17 permet à une entité d'utiliser l'une de deux méthodes pour déterminer les taux d'actualisation à utiliser pour l'évaluation du passif des contrats d'assurance :

- L'approche ascendante, qui repose sur l'ajustement d'une courbe de taux sans risque liquides « pour tenir compte des différences entre les caractéristiques de liquidité des instruments financiers sous-tendant les taux observés sur le marché et celles des contrats d'assurance »
- L'approche descendante, selon laquelle le rendement à l'échéance d'un portefeuille d'actifs de référence est ajusté « de façon à éliminer les facteurs qui sont sans rapport avec l'évaluation des contrats d'assurance ». Selon cette approche, les caractéristiques de liquidité du portefeuille de référence reflèteraient raisonnablement les caractéristiques de liquidité des flux de trésorerie, mais l'entité « n'est pas tenue d'ajuster la courbe des taux pour tenir compte des différences entre les caractéristiques de liquidité des contrats d'assurance et celles du portefeuille de référence »

Sanlam Maroc a choisi l'approche ascendante ou Bottom-Up pour la construction de la courbe des taux IFRS 17. Dans ce contexte, l'obtention de la Courbe des Taux IFRS 17 résulte de la somme des deux composantes suivantes :

- La courbe des taux sans risque hors prime d'illiquidité ;
- La prime d'illiquidité IFRS 17.

Taux d'actualisation = Taux sans risque + Prime d'illiquidité

La prime d'illiquidité est déterminée sur la base du portefeuille obligataire en représentation des engagements du passif.

| Non-Vie           |                | Vie               |               |
|-------------------|----------------|-------------------|---------------|
| Maturité en année | Courbe IFRS 17 | Maturité en année | Courbe IFRS17 |
| 1                 | 2,34%          | 1                 | 2,35%         |
| 2                 | 2,42%          | 2                 | 2,44%         |
| 3                 | 2,49%          | 3                 | 2,51%         |
| 4                 | 2,56%          | 4                 | 2,57%         |
| 5                 | 2,61%          | 5                 | 2,63%         |
| 6                 | 2,68%          | 6                 | 2,70%         |
| 7                 | 2,76%          | 7                 | 2,78%         |
| 8                 | 2,84%          | 8                 | 2,85%         |
| 9                 | 2,91%          | 9                 | 2,93%         |
| 10                | 2,99%          | 10                | 3,01%         |
| 11                | 3,07%          | 11                | 3,09%         |
| 12                | 3,16%          | 12                | 3,18%         |
| 13                | 3,24%          | 13                | 3,26%         |
| 14                | 3,31%          | 14                | 3,33%         |
| 15                | 3,35%          | 15                | 3,37%         |
| 16                | 3,40%          | 16                | 3,41%         |
| 17                | 3,44%          | 17                | 3,46%         |
| 18                | 3,49%          | 18                | 3,51%         |
| 19                | 3,54%          | 19                | 3,56%         |
| 20                | 3,59%          | 20                | 3,61%         |
| 21                | 3,65%          | 21                | 3,67%         |
| 22                | 3,71%          | 22                | 3,73%         |
| 23                | 3,77%          | 23                | 3,79%         |
| 24                | 3,83%          | 24                | 3,85%         |
| 25                | 3,90%          | 25                | 3,92%         |
| 26                | 3,96%          | 26                | 3,98%         |
| 27                | 4,03%          | 27                | 4,05%         |
| 28                | 4,11%          | 28                | 4,13%         |
| 29                | 4,18%          | 29                | 4,20%         |
|                   |                | 30                | 4,20%         |
|                   |                | 31                | 4,20%         |
|                   |                | 32                | 4,21%         |
|                   |                | 33                | 4,21%         |
|                   |                | 34                | 4,22%         |
|                   |                | 35                | 4,23%         |
|                   |                | 36                | 4,24%         |
|                   |                | 37                | 4,26%         |
|                   |                | 38                | 4,27%         |
|                   |                | 39                | 4,28%         |
|                   |                | 40                | 4,30%         |
|                   |                | 41                | 4,31%         |
|                   |                | 42                | 4,33%         |
|                   |                | 43                | 4,34%         |
|                   |                | 44                | 4,36%         |
|                   |                | 45                | 4,38%         |
|                   |                | 46                | 4,39%         |
|                   |                | 47                | 4,41%         |
|                   |                | 48                | 4,42%         |
|                   |                | 49                | 4,44%         |
|                   |                | 50                | 4,46%         |
|                   |                | 51                | 4,47%         |
|                   |                | 52                | 4,49%         |
|                   |                | 53                | 4,51%         |
|                   |                | 54                | 4,52%         |
|                   |                | 55                | 4,54%         |
|                   |                | 56                | 4,56%         |
|                   |                | 57                | 4,57%         |
|                   |                | 58                | 4,59%         |
|                   |                | 59                | 4,61%         |
|                   |                | 60                | 4,62%         |

Sanlam Maroc a fait le choix de ne pas activer l'option OCI pour l'ensemble de ses portefeuilles de contrats. Ainsi, l'effet des changements de taux d'actualisation est comptabilisé au niveau des produits et charges financières des activités d'assurance au niveau du résultat.

1.5.2 Contrats d'investissement relevant de la norme IFRS 9

Les passifs relatifs à des contrats financiers sans participation aux bénéfices discrétionnaire doivent être comptabilisés selon le principe de la comptabilité de dépôt. Ainsi, les primes perçues et les prestations sont comptabilisées au bilan. Les chargements et les frais de gestion des contrats sont enregistrés au résultat. Les revenus non acquis sont étalés sur la durée estimée du contrat.

Cette catégorie inclut principalement des contrats en unités de compte et des contrats indexés qui ne répondent à la définition de contrats d'assurance et de contrats financiers avec participation discrétionnaire. Les engagements afférents à ces contrats sont évalués à la valeur vénale de l'unité de compte à l'inventaire.

Les coûts accessoires directement liés à la gestion des placements d'un contrat financier sont comptabilisés à l'actif s'ils peuvent être identifiés séparément et évalués de manière fiable et s'il est probable qu'ils seront recouverts. Cet actif qui correspond au droit contractuel acquis par Sanlam Maroc sur les bénéfices résultant de la gestion des placements et amorti sur la durée de cette gestion et de façon symétrique avec la comptabilisation du profit correspondant.

1.5.3 Classification et évaluation des instruments financiers sous IFRS 9

►Classification et évaluation des actifs financiers :

Deux critères sont considérés pour déterminer comment les actifs financiers doivent être classés et évalués :

- Le business model de l'entité pour la gestion des actifs financiers,
- Les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier « Test SPPI ».

Ainsi, trois modèles économiques sont distingués selon l'objectif de détention des actifs financiers :

- HTC – Held to collect : détention uniquement pour encaisser des flux de trésorerie contractuels,
- HTC&S – Held to collect & sale : détention pour encaisser des flux de trésorerie contractuels et vendre les actifs financiers,
- Autres / HFS – Held for sale : détention dans le cadre d'aucun des deux modèles économiques précédents.

Le tableau ci-dessous présente une synthèse du modèle de classification de la norme IFRS 9 et des options retenues par le Groupe :

| Instruments financiers                                          | Classification                                                                                                              | Valorisation              | Dépréciation sous IFRS9 |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------|
| Obligations et autres titres à revenu fixe                      | Actifs financiers détenus pour encaisser des flux de trésorerie contractuels (HTC)                                          | Coût amorti*              | Oui                     |
| Actions cotées et non cotées et autres titres à revenu variable | Actifs financiers détenus à la fois pour encaisser des flux de trésorerie contractuels et éventuellement les vendre (HTC&S) | Juste valeur par résultat | Non                     |
| Fonds de placement- OPCVM                                       | Actifs financiers détenus à la fois pour encaisser des flux de trésorerie contractuels et éventuellement les vendre (HTC&S) | Juste valeur par résultat | Non                     |
| Titres détenus pour des fins de transaction                     | Détention dans le cadre d'aucun des deux modèles économiques précédents                                                     | Juste valeur par résultat | Non                     |

\* Sauf pour les actifs dont le test SPPI est non satisfaisant, ils sont valorisés à la juste valeur par résultat.

La classification de la juste valeur par niveau hiérarchique est ventilée sur trois niveaux :

- Niveau 1 : Evaluation sur la base d'un prix de marché
- Niveau 2 : Evaluation sur la base d'un modèle mathématique ou transaction comparable
- Niveau 3 : Evaluation interne

|                                                         | 31.12.2025 |           |          |            | 31.12.2024 |           |          |            |
|---------------------------------------------------------|------------|-----------|----------|------------|------------|-----------|----------|------------|
|                                                         | Niveau 1   | Niveau 2  | Niveau 3 | Total      | Niveau 1   | Niveau 2  | Niveau 3 | Total      |
| Actions cotées et titres assimilés - JV par résultat    | 4 098 572  |           |          | 4 098 572  | 3 988 259  |           |          | 3 988 259  |
| Actions non cotées et titres assimilés- JV par résultat |            | 1 309 502 |          | 1 309 502  |            | 1 063 201 |          | 1 063 201  |
| Obligations du secteur privé - JV par résultat          | 459 873    |           |          | 459 873    | 166 350    |           |          | 166 350    |
| Bons du trésor - JV par résultat                        |            |           |          | 0          |            |           |          | 0          |
| Fonds de placements - JV par résultat                   | 9 564 833  |           |          | 9 564 833  | 7 445 798  |           |          | 7 445 798  |
| Total actifs financiers à la juste valeur               | 14 123 278 | 1 309 502 | 0        | 15 432 780 | 11 600 407 | 1 063 201 | 0        | 12 663 608 |

►Dépréciation des actifs financiers et des créances douteuses :

La phase 2 de la norme IFRS 9 propose un nouveau modèle de dépréciation qui se base sur l'estimation des « Pertes attendues », en intégrant des données prospectives afin d'apprécier les probabilités de défaut.

Une matrice de provision basée sur les taux de défaillance observés dans le passé et ajustée pour prendre en compte les informations prospectives est utilisée pour évaluer le montant des pertes attendues sur créances.

Les primes contentieuses et les créances individuellement significatives sont analysées au cas par cas.

1.5.4 Contrats de location

Les contrats de location, tels que définis par la norme IFRS 16 « Contrats de location », sont comptabilisés au bilan, ce qui se traduit par la constatation :

- D'un actif qui correspond au droit d'utilisation de l'actif loué pendant la durée du contrat ; et
- D'une dette de loyers.

Évaluation de la dette de loyers

À la prise d'effet du contrat, la dette de loyers est comptabilisée pour un montant égal à la valeur actualisée des loyers sur la durée du contrat.

Les montants pris en compte au titre des loyers dans l'évaluation de la dette sont :

- Les loyers fixes ;
- Les loyers variables basés sur un taux ou un indice en utilisant le taux ou l'index à la date de prise d'effet du contrat ;
- Les paiements à effectuer par le preneur en vertu d'une garantie de valeur résiduelle.

La dette de loyers est évaluée ultérieurement sur la base d'un processus comparable à la méthode du coût amorti au taux d'intérêt.

Évaluation du droit d'utilisation des actifs

À la date de prise d'effet d'un contrat de location, le droit d'utilisation est évalué à son coût et comprend :

- Le montant initial de la dette de loyers auquel sont ajoutés, s'il y a lieu, les paiements d'avance faits au bailleur, nets le cas échéant, des avantages reçus du bailleur ;
- Le cas échéant, les coûts directs initiaux encourus par le preneur pour la conclusion du contrat ;
- Le cas échéant, les coûts estimés de remise en état et de démantèlement du bien loué selon les termes du contrat.

Le droit d'utilisation est généralement amorti sur la durée du contrat de location.

1.5.5 Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont des actifs matériels qui sont détenus pour être utilisés dans la production, la fourniture de services ou à des fins administratives propres à la compagnie.

Pour l'évaluation d'une immobilisation corporelle, deux modèles à choisir :

- Modèle du coût : La valeur correspond au coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur (éventuelles);
- Modèle de la réévaluation : La méthode de la réévaluation est une méthode qui est préconisée lorsque la juste valeur des immobilisations corporelles peut être déterminée de manière fiable. La juste valeur d'une immobilisation dans ce cas, correspond au montant réévalué diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur (éventuelles).

**L'approche par composants :** Le coût total d'une immobilisation doit être réparti entre ses différents éléments constitutifs ; chaque élément doit être comptabilisé séparément lorsque les composants ont des durées d'utilisation différentes ou procurent des avantages selon un rythme différent.

**La base amortissable d'un actif :** le montant amortissable d'une immobilisation corporelle doit être réparti de façon systématique sur sa durée d'utilité. La base amortissable d'un actif est déterminée après déduction de sa valeur résiduelle.

Option retenue :

Le Groupe a opté pour le modèle du coût pour l'évaluation des immobilisations corporelles.

1.5.6 Les immobilisations incorporelles

Conformément à la norme, les immobilisations incorporelles acquises figurent au bilan à leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements selon le mode linéaire et des pertes de valeur.

Après sa comptabilisation initiale, une immobilisation incorporelle peut être évaluée selon : le modèle du coût; le modèle de la réévaluation (en cas de l'existence d'un marché actif)

Option retenue :

Le Groupe a retenu la méthode du coût pour évaluer l'ensemble de ses immobilisations incorporelles.

1.5.7 Le Goodwill :

Le goodwill ou « écart d'acquisition » représente l'excédent du coût d'acquisition sur la part d'intérêts de l'acquéreur dans la juste valeur nette des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables de l'entité acquise.

Le goodwill est comptabilisé à l'actif du bilan. Il n'est pas amorti et fait l'objet de test de pertes de valeur annuel ou dès l'apparition d'indices susceptibles de remettre en cause la valeur comptabilisée au bilan. Les pertes de valeur enregistrées ne peuvent pas faire l'objet d'une reprise ultérieure.

A fin 2025, l'écart d'acquisition de Sanlam Maroc a fait l'objet d'un test de dépréciation et il n'a pas donné lieu à la comptabilisation d'une dépréciation.

1.5.8 Immeubles de placement :

Un immeuble de placement est un bien immobilier détenu pour en retirer des loyers ou pour valoriser le capital ou bien profiter des deux. Un immeuble de placement génère des flux de trésorerie largement indépendants des autres actifs détenus par l'entreprise, contrairement à la production ou la fourniture de biens ou de services constituant l'objet principal de l'utilisation d'un bien immobilier occupé par son propriétaire.

Valorisation :

- Le modèle de la juste valeur : Selon ce modèle, les immeubles de placement sont réévalués à la fin de chaque période de reporting. Les variations de juste valeur sont comptabilisées en résultat lorsqu'elles se produisent. « La juste valeur est le prix auquel le bien pourrait être échangé entre des parties bien informées et consentantes dans une transaction sans lien de dépendance, sans déduction des coûts de transaction (voir IFRS 13) ».
- Le modèle du coût : Selon ce modèle, les immeubles de placement sont évalués au coût moins l'amortissement cumulé et les pertes de valeur cumulées. La juste valeur est indiquée en annexe. Les gains et pertes sur cession sont comptabilisés en résultat.

Option retenue :

Le groupe Sanlam Maroc applique le modèle de la juste valeur pour l'évaluation des immeubles de placement.

1.5.9 IFRIC 23 :

Le 7 juin 2017, L'IFRS IC (Interpretation committee) a publié l'interprétation IFRIC 23 relative au traitement des positions fiscales incertaines en matière d'impôts sur le résultat, applicable de manière obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019.

L'interprétation prévoit deux méthodes de transitions :

- Méthode totalement rétrospective, qui prévoit le retraitement des états financiers comparatifs présentés ;
- Méthode partiellement rétrospective en comptabilisant l'effet cumulatif de la première application dans les capitaux propres du bilan d'ouverture.

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.

1.5.10 Les avantages au personnel :

La norme IAS 19 a pour but de prescrire le traitement comptable relatif à tous les avantages accordés au personnel (sauf ceux auxquels s'appliquent les autres normes).

Les avantages au personnel comprennent :

- Les avantages à court terme : comme les salaires et cotisations sociales, les congés annuels payés et les congés de maladie payés, l'intéressement et les primes, et les avantages en nature (logement, voiture...) dont bénéficient le personnel en activité ;
- Les avantages postérieurs à l'emploi : comme les indemnités de retraite, les indemnités de fin de carrière, l'assistance médicale postérieure à l'emploi et les autres prestations de retraite ;
- Les avantages à long terme : comme les primes d'ancienneté, les absences de longue durée rémunérées, les indemnités de fin de carrière, les autres primes et les rémunérations différées ;
- Les indemnités de fin de contrat : notamment les indemnités de licenciement et les indemnités des départs volontaires du personnel.

La charge annuelle de retraite et des autres avantages au titre des régimes à prestations définies, enregistrée dans le compte de résultat est présentée ci-dessous aux 31 Décembre 2025 et 2024 :

|                                                                            | Retraite |         | Autres prestations |         | Total   |         |
|----------------------------------------------------------------------------|----------|---------|--------------------|---------|---------|---------|
|                                                                            | 12.2025  | 12.2024 | 12.2025            | 12.2024 | 12.2025 | 12.2024 |
| Coût des services rendus au titre de l'exercice                            | 1.055    | 959     | 3.284              | 2.871   | 4.339   | 3.830   |
| Coût financier au titre de l'exercice                                      | 573      | 484     | 3.322              | 3.320   | 3.895   | 3.804   |
| Engagements à régler au titre de l'exercice                                | -705     | -553    | -5.062             | -5.100  | -5.767  | -5.653  |
| Charge annuelle de retraite et des autres avantages à prestations définies | 923      | 890     | 1.544              | 1.092   | 2.467   | 1.982   |

1.5.11 Impôts différés :

Le Groupe comptabilise les impôts différés pour l'ensemble des différences temporelles existantes entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et des passifs du bilan, à l'exception des goodwill.

Le taux d'impôt retenus sont ceux votés ou quasi adoptés à la date de clôture de l'exercice en fonction des juridictions fiscales.

Le montant d'impôts différés est déterminé pour chaque entité fiscale.

Les actifs d'impôts relatifs aux différences temporelles et aux reports déficitaires ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable qu'un profit imposable futur déterminé avec suffisamment de précision sera dégagé au niveau de l'entité fiscale.

Les impôts exigibles et/ou différés sont comptabilisés au compte de résultat de la période sauf s'ils sont générés par une transaction ou un événement comptabilisé directement en capitaux propres.

Une entité du Groupe doit compenser les actifs et passifs d'impôt exigible si, et seulement si, cette entité :

- (a) a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés ; et
- (b) a l'intention, soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Une entité du Groupe doit compenser les actifs et passifs d'impôt différé si, et seulement si, cette entité :

- (a) a un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et passifs d'impôt exigible ; et
- (b) les actifs et passifs d'impôts différés concernent des impôts sur le résultat prélevé par la même autorité fiscale.

Les taux retenus au 31 décembre 2025 pour les principaux retraitements IFRS sont présentés ci-après :

| Retraitement IAS/IFRS           | Taux d'impôt différé appliqué |
|---------------------------------|-------------------------------|
| IAS 16, IAS 38, IFRS 16         | 44,25%                        |
| IAS 40, IFRS 4, IFRS 9, IFRS 17 | 40%                           |
| IAS 19                          | 45%                           |

NOTE 2 : Description du dispositif du Risk Management

2.1 Description du dispositif

Le dispositif de Risque de Sanlam Maroc s'articule autour de trois niveaux de contrôle, auxquels s'ajoute la fonction Risk Management, contribuant ensemble à la maîtrise des risques et au pilotage global de l'entreprise.

- **Contrôle de 1<sup>er</sup> niveau – Opérationnel** : Ce niveau regroupe l'ensemble des contrôles réalisés par les équipes opérationnelles et leur hiérarchie. Chaque Business Unit dispose de dispositifs de contrôle spécifiques, incluant des contrôleurs opérationnels. Les Business Units Automobile, Corporate et Santé sont dotées d'unités dédiées au contrôle et au pilotage opérationnel.
- **Contrôle de 2<sup>ème</sup> niveau – Contrôle Interne** : Ce niveau porte sur différents périmètres de l'entreprise et cible prioritairement les risques jugés les plus significatifs/ majeurs, selon les résultats de la cartographie des risques. Le contrôle interne établit un plan annuel de contrôle, élaboré et exécuté conformément aux procédures internes en vigueur et validé au Comité d'Audit, Actuariat et Risque, en début de chaque année.
- **Contrôle de 3<sup>ème</sup> niveau – Audit interne** : L'audit interne évalue l'efficacité globale du dispositif de contrôle interne et s'assure de sa mise en œuvre effective. Il réalise un suivi régulier des contrôles menés par les deux premiers niveaux et conduit, en complément, des audits approfondis inscrits dans un plan d'audit annuel, validé en début d'année par le

Comité d'Audit.

**Risk Management** : La fonction Risk Management est responsable de la conception, de la mise en œuvre et du pilotage du dispositif global de gestion des risques. Elle veille à l'évolution du profil de risque de la compagnie et contribue activement à la promotion d'une culture du risque au sein de la compagnie.

## 2.2 Dispositif de gestion des risques

### 2.2.1 La politique écrite de gestion des risques

La politique écrite de gestion des risques définit l'approche générale et le cadre global de Sanlam Maroc en matière de gestion des risques, en conformité avec les réglementations applicables au Maroc, les directives du Groupe et les objectifs stratégiques de la compagnie. Elle entérine notamment l'objectif principal du dispositif, consistant à maîtriser les risques et à optimiser l'allocation ainsi que le rendement de la valeur des capitaux propres, la prise en compte de l'appétence aux risques et de l'ORSA étant un élément clé dudit dispositif.

La politique écrite aborde diverses thématiques parmi lesquelles le champ d'application, les mesures et le contrôle des risques, les rapports et la communication sur les risques, les responsabilités et les interactions entre les différents acteurs du dispositif.

### 2.2.2 La diffusion de la culture du risque

Dans une démarche continue de diffusion de la culture du risque, un comité opérationnel des risques et un forum risques sont mis en place. Il s'agit d'espaces de discussion, d'analyse, de sensibilisation et de prises de décisions réunissant respectivement les dirigeants et les risk owners sur toutes les problématiques relatives à la gestion des risques (cartographie, continuité d'activité, sous-traitance, mise en œuvre opérationnelle de l'appétence aux risques), la solvabilité et l'allocation du capital économique.

### 2.2.3 Gestion des risques opérationnels

Les activités de la compagnie Sanlam Maroc ont été modélisées sous forme de cartographie de processus et de sous-processus. Chaque processus est placé sous la responsabilité d'un manager opérationnel appelé « propriétaire de processus » qui doit s'assurer de sa performance, de l'atteinte de ses objectifs ainsi que de la bonne maîtrise des risques y afférents.

### 2.2.4 Risques d'assurance

- **Risques de souscription et de tarification** : Le dispositif de gestion du risque de souscription s'appuie sur les composantes du dispositif de contrôle interne et de management des risques en place à savoir : la politique de souscription, le guide de souscription, la procédure et le guide de délégation des pouvoirs.
- **Risques de provisionnement** : L'objectif est d'explicitier la stratégie adoptée par la compagnie en matière de provisionnement dossier/dossier.
- **Risques des réserves** : L'objectif est d'explicitier les analyses menées et les indicateurs mis en place par la direction Actuariat permettant de suivre la liquidation des réserves et apprécier leur suffisance, avoir une meilleure visibilité sur l'évolution de la sinistralité et déceler les ruptures éventuelles de tendances.
- **Risques de Réassurance** : L'élaboration du programme de réassurance de Sanlam Maroc s'inscrit dans l'objectif de constituer une couverture optimale de son portefeuille lui permettant de protéger ses fonds propres en limitant le risque de pertes techniques liées, d'améliorer son ratio de solvabilité et accroître ses capacités de souscription.

### 2.2.5 Risques financiers

La gestion du risque financier est au cœur du dispositif de gestion des risques de Sanlam Maroc. Ce risque est géré en amont à travers des études et processus de quantification des risques, du capital et de solvabilité.

- **Risk Appetite** : réalisation d'une étude annuelle de Risk Appetite consistant à définir les limites dans lesquelles doit s'exercer l'activité de la compagnie, sur la base d'un appétit aux

risques défini et validé par le Groupe/l'actionnaire. Une étude ad-hoc peut également être mise en œuvre en cas d'événement particulier.

- **ALM et allocation stratégique d'actifs** : réalisation d'une étude annuelle permettant de fournir une vision détaillée à long terme sur la rentabilité de l'activité ainsi que sur les risques financiers pesant sur la compagnie, et détermination d'allocations stratégiques cibles par canton en prenant en compte les projections sur les marchés financiers, les caractéristiques du passif, ainsi qu'une vision prospective des flux business et des futures exigences.
- **Solvabilité Basée sur les Risques (SBR)** : réalisation d'une étude annuelle de la solvabilité de la compagnie.

### 2.2.6 Risques de conformité

La gestion du risque de conformité constitue un enjeu majeur pour assurer la pérennité des activités, préserver la réputation et garantir le respect des obligations légales et réglementaires.

Ce risque est géré notamment avec :

- Le dispositif Anti-blanchiment
- La protection du consommateur et validation des contrats d'assurance
- La veille réglementaire & conformité aux évolutions législatives
- Le dispositif de Pilotage de la Conformité
- La protection des données personnelles.
- La loi FATCA

COMPTES CONSOLIDÉS EN NORMES IAS/IFRS
DE SANLAM MAROC AU TITRE DE L'ANNÉE 2025



NOTE 3 : PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation de Sanlam Maroc se présente comme suit :

Table with 5 columns: Entités, % de contrôle au 31 Décembre 2025, Méthode de consolidation au 31 Décembre 2025, % de contrôle au 31 Décembre 2024, Méthode de consolidation au 31 Décembre 2024. Rows include Sanlam Maroc, Africa First Assist, Sanlam Asset Management Maroc, Sanlam Hôtels, Luxor, Espace Développement (\*), Ryad Partners, Tertia, Agdal Salé, Tamaris Garden, and Participation Khalladi.

IG : Intégration Globale
MEE : Mise en Equivalence
(\*) : En 2025, l'actif et le passif ont été reclassés vers les activités destinées à la vente.

NOTE 4 : NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

4.1. Produits des activités d'assurance

Table with 3 columns: Description, 31.12.2025, 31.12.2024. Rows include Marge sur services contractuels, Relâchement de l'ajustement au titre du risque, Relâchement des autres charges des activités d'assurance attendus, PRODUITS D'ASSURANCE DES CONTRATS NON ÉVALUÉS SELON LA MÉTHODE DE RÉPARTITION DES PRIMES, PRODUITS D'ASSURANCE DES CONTRATS ÉVALUÉS SELON LA MÉTHODE DE RÉPARTITION DES PRIMES, and PRODUITS DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE.

4.2. Résultat net des placements

Table with 3 columns: Description, 31.12.2025, 31.12.2024. Rows include Revenus des immeubles, Revenus - Avances et avances en compte courant - entités immobilières, Revenus obligations, Surcote / décote obligations, Revenus instruments de capitaux propres, Revenus des OPCVM, Revenus prêts aux assurés, Revenus des autres prêts, Revenus trésorerie et équivalents de trésorerie, Intérêts sur les découverts bancaires, Frais de gestion des placements, Plus-values sur cession des Immeubles, Plus-values de cession - Obligations, Plus-values de cession - Instruments de capitaux propres, Plus-values de cession - OPCVM, Variation des dépréciations sur placements, +/- Value de consolidation, and PRODUITS NETS DE PLACEMENTS.

4.3 Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance et de réassurance

Table with 3 columns: Description, 31.12.2025, 31.12.2024. Rows include PRODUITS OU CHARGES FINANCIERS LIÉS AUX CONTRATS D'ASSURANCE, Variation de la juste valeur des éléments sous-jacents aux contrats de participation directe, Intérêts accumulés, Effets des variations des taux d'intérêt et autres hypothèses financières, PRODUITS OU CHARGES FINANCIERS LIÉS AUX CONTRATS DE RÉASSURANCE, and PRODUITS OU CHARGES FINANCIERS LIÉS AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET DE RÉASSURANCE COMPTABILISÉS EN RÉSULTAT.

4.4. Impôt sur le résultat

Table with 3 columns: Description, 31.12.2025, 31.12.2024. Rows include Résultat net consolidé, Résultat avant impôt consolidé, Charge fiscale consolidée, Taux d'impôt effectif, Réintégrations permanentes, Déductions permanentes, Différentiel des taux d'imposition par retraitement, Reclassement de la CSS, Impôt sur déficits fiscaux, Résultat avant impôt consolidé recalculé, Charge fiscale recalculée, and TAUX D'IMPÔT THÉORIQUE.

NOTE 5 : NOTES RELATIVES AU BILAN

5.1 Immobilisations corporelles et incorporelles

Table with 7 columns: Description, 12.2025 (Valeurs Brutes, Cumul des amortissements et pertes de valeur, Valeurs Nettes), 12.2024 (Valeurs Brutes, Cumul des amortissements et pertes de valeur, Valeurs Nettes). Rows include Terrains et constructions, Equipement, Mobilier et installation, Bien mobiliers données en location, Autres immobilisations, TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES, Logiciels informatiques acquis, Autres immobilisations incorporelles, and TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.

5.2. Placements

Table with 3 columns: Description, 31.12.2025, 31.12.2024. Rows include PLACEMENTS, Actifs financiers nets au coût amorti, Actifs à la juste valeur par le résultat, Placements liés à des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré, Immobiliers de placement, and TOTAL.

5.3. Actifs de réassurance

5.3.1 Variations de la valeur comptable des contrats de réassurance, scindée entre les composants de couverture restante et de sinistres survenus

Table with 7 columns: Description, Passif au titre de la couverture restante (Hors élément de perte, Élément de perte), Passif au titre des sinistres survenus (Contrats non évalués selon la PAA, Estimations de valeur actualisée des flux de trésorerie futurs, Ajustement au titre du risque non financier), Total. Rows include ACTIFS AU 1er JANVIER 2024, Dettes et créances relatives aux opérations de réassurance à l'ouverture, ACTIFS DE RÉASSURANCE À L'OUVERTURE, Charges de réassurance, Produits de réassurance, Montant recouvré au titre des services passés et autres charges engagées, Variations liées à l'actif au titre des sinistres survenus, Montant recouvré au titre des contrats déficitaires, Produits financiers ou charges financières d'assurance, Composantes investissement, FLUX DE TRÉSORERIE DE LA PÉRIODE, Primes payées, Sommes recouvrées des réassureurs, ACTIFS À LA CLÔTURE, Dettes et créances relatives aux opérations de réassurance à la clôture, and ACTIFS AU 31 DÉCEMBRE 2024.

Table with 7 columns: Description, Passif au titre de la couverture restante (Hors élément de perte, Élément de perte), Passif au titre des sinistres survenus (Contrats non évalués selon la PAA, Estimations de valeur actualisée des flux de trésorerie futurs, Ajustement au titre du risque non financier), Total. Rows include ACTIFS AU 1er JANVIER 2025, Dettes et créances relatives aux opérations de réassurance à l'ouverture, ACTIFS DE RÉASSURANCE À L'OUVERTURE, Charges de réassurance, Produits de réassurance, Montant recouvré au titre des services passés et autres charges engagées, Variations liées à l'actif au titre des sinistres survenus, Montant recouvré au titre des contrats déficitaires, Produits financiers ou charges financières d'assurance, Composantes investissement, FLUX DE TRÉSORERIE DE LA PÉRIODE, Primes payées, Sommes recouvrées des réassureurs, ACTIFS À LA CLÔTURE, Dettes et créances relatives aux opérations de réassurance à la clôture, and ACTIFS AU 31 DÉCEMBRE 2025.

5.3.2 Variations de la valeur comptable des contrats de réassurance, ventilée par composant d'évaluation

Table with 5 columns: Description, Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs, Ajustement au titre du risque non financier, Marge sur services contractuels, Total. Rows include ACTIFS AU 1er JANVIER 2024, Variations liées aux services rendus au cours de la période, Marge sur services contractuels comptabilisée en non résultat au titre des services rendus, Relâchement de l'ajustement au titre du risque non financier, Ajustements liés à l'expérience, Variations liées aux services futurs, Changement dans les estimations entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels, Changement dans les estimations n'entraînant pas un ajustement de la marge sur services contractuels, Contrats initialement comptabilisés au cours de la période, Variations liées aux services passés, Ajustements des actifs au titre des sinistres survenus, PRODUITS ET CHARGES AFFÉRENTES AUX CONTRATS DE RÉASSURANCE DÉTENU, Produits financiers ou charges financières de réassurance, Autres variations, Flux de trésorerie de la période, Primes reçues, Sinistres et autres charges des activités d'assurance payés, and ACTIFS AU 31 DÉCEMBRE 2024.

En milliers de dirhams

Table with 5 columns: Description, Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs, Ajustement au titre du risque non financier, Marge sur services contractuels, Total. Rows include ACTIFS AU 1er JANVIER 2025, Variations liées aux services rendus au cours de la période, Marge sur services contractuels comptabilisée en non résultat au titre des services rendus, Relâchement de l'ajustement au titre du risque non financier, Ajustements liés à l'expérience, Variations liées aux services futurs, Changement dans les estimations entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels, Changement dans les estimations n'entraînant pas un ajustement de la marge sur services contractuels, Contrats initialement comptabilisés au cours de la période, Variations liées aux services passés, Ajustements des actifs au titre des sinistres survenus, PRODUITS ET CHARGES AFFÉRENTES AUX CONTRATS DE RÉASSURANCE DÉTENU, Produits financiers ou charges financières de réassurance, Autres variations, Flux de trésorerie de la période, Primes reçues, Sinistres et autres charges des activités d'assurance payés, and ACTIFS AU 31 DÉCEMBRE 2025.

COMPTES CONSOLIDÉS EN NORMES IAS/IFRS  
DE SANLAM MAROC AU TITRE DE L'ANNÉE 2025



5.4 Impôts différés

En milliers de dirhams

| IMPOTS DIFFERES ACTIF                               | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|-----------------------------------------------------|------------|------------|
| Impôts sur les instruments financiers               | 0          | 0          |
| Impôts sur les immeubles de placement               | 0          | 0          |
| Impôts sur les déficits fiscaux et crédits d'impôts | 16 592     | 15 993     |
| Impôts sur les différences temporaires en social    | 0          | 0          |
| Impôts sur les avantages au personnel               | 0          | 0          |
| Impôts sur les immobilisations incorporelles        | -19        | -19        |
| Impôts sur les immobilisations corporelles          | 0          | 0          |
| Autres                                              | 14 438     | 25 311     |
| TOTAL                                               | 31 011     | 41.285     |

| IMPOTS DIFFERES PASSIF                       | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|----------------------------------------------|------------|------------|
| Impôts sur les instruments financiers        | 424 388    | 268 353    |
| Impôts sur les avantages au personnel        | -35 203    | -30 761    |
| Impôts sur les immeubles de placement        | 56 063     | 72 915     |
| Impôts sur les immobilisations incorporelles | 19 727     | 18 266     |
| Impôts sur les immobilisations corporelles   | 41 612     | 40 862     |
| Impôts sur les contrats d'assurance          | -58 895    | -61 367    |
| Autres                                       | 679 780    | 646 486    |
| TOTAL                                        | 1 127 472  | 954 754    |

5.5 Provisions pour risques et charges

En milliers de dirhams

| Nature                                       | Montant au 31 décembre 2024 | Dotations | Reprises | Montant au 31 décembre 2025 |
|----------------------------------------------|-----------------------------|-----------|----------|-----------------------------|
| Provisions pour risques fiscaux              | 0                           | 0         | -15.383  | -15.383                     |
| Provisions pour engagements sociaux (IAS 19) | 78.034                      | 9.870     | 0        | 87.904                      |
| Provisions pour litiges                      | 221                         | 4.902     | -72      | 5.051                       |
| Autres provisions pour risques et charges    | 663                         | 13.037    | 0        | 13.700                      |
| TOTAL                                        | 78.918                      | 27.809    | -15.455  | 91.272                      |

5.6. Passifs d’assurance

5.6.1 Rapprochement avec l'état consolidé de la situation financière

En milliers de dirhams

|                                                                                                               | 12.2025    | 12.2024    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Passifs liés à des contrats d'assurance et à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire | 16.051.087 | 15.623.793 |
| Créances nées d'opérations d'assurance                                                                        | -2.075.354 | -2.395.481 |
| Dettes nées d'opérations d'assurance                                                                          | 993.122    | 991.218    |
| TOTAL                                                                                                         | 14.968.854 | 14.219.530 |

5.6.2 Variations de la valeur comptable des contrats d'assurance et des contrats d'investissement avec éléments de participation discrétionnaire, ventilée entre les composants au titre de couverture restante et des sinistres survenus

En milliers de dirhams

|                                                                   | Passif au titre de la couverture restante |                  | Passif au titre des sinistres survenus |                                                                |                                             | Total      |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------|
|                                                                   | Hors élément de perte                     | Elément de perte | Contrats non évalués selon la PAA      | Estimations de valeur actualisée des flux de trésorerie futurs | Ajustement au titre du risque non financier |            |
| PASSIFS AU 1 <sup>er</sup> JANVIER 2024                           | 7.784.206                                 | 634              | 273.863                                | 6.206.345                                                      | 890.110                                     | 15.155.156 |
| Produits des activités d'assurance                                | -5.841.562                                | 0                | 0                                      | 0                                                              | -344.454                                    | -6.186.016 |
| Charges des activités d'assurance                                 | 706.721                                   | 19.582           | 21.172                                 | 4.383.584                                                      | 286.807                                     | 5.417.866  |
| Sinistres survenus et autres charges des activités d'assurance    | 41.886                                    | 0                | 21.172                                 | 4.702.041                                                      | 305.450                                     | 5.070.550  |
| Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition | 664.835                                   | 0                | 0                                      | 0                                                              | 0                                           | 664.835    |
| Variations liées au passif au titre des sinistres survenus        | 0                                         | 0                | 0                                      | -318.457                                                       | -18.643                                     | -337.100   |
| Pertes et reprise de pertes des contrats déficitaires             | 0                                         | 19.582           | 0                                      | 0                                                              | 0                                           | 19.582     |
| Produits financiers ou charges financières d'assurance            | 408.219                                   | 0                | 0                                      | 277.070                                                        | 40.425                                      | 725.714    |
| Composantes investissement                                        | 91.723                                    | 0                | 0                                      | 0                                                              | 0                                           | 91.723     |
| FLUX DE TRÉSORERIE DE LA PÉRIODE                                  | 5.018.023                                 | 0                | 0                                      | -4.598.673                                                     | 0                                           | 419.350    |
| Primes reçues                                                     | 6.281.636                                 | 0                | 0                                      | 0                                                              | 0                                           | 6.281.636  |
| Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition                   | -690.644                                  | 0                | 0                                      | 0                                                              | 0                                           | -690.644   |
| Sinistres et autres charges des activités d'assurance payés       | -572.969                                  | 0                | 0                                      | -4.598.673                                                     | 0                                           | -5.171.642 |
| PASSIFS AU 31 DÉCEMBRE 2024                                       | 8.167.329                                 | 20.216           | 295.035                                | 6.268.326                                                      | 872.888                                     | 15.623.794 |

En milliers de dirhams

|                                                                   | Passif au titre de la couverture restante |                  | Passif au titre des sinistres survenus |                                                                |                                             | Total      |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------|
|                                                                   | Hors élément de perte                     | Elément de perte | Contrats non évalués selon la PAA      | Estimations de valeur actualisée des flux de trésorerie futurs | Ajustement au titre du risque non financier |            |
| PASSIFS AU 1 <sup>er</sup> JANVIER 2025                           | 8.167.329                                 | 20.216           | 295.035                                | 6.268.326                                                      | 872.888                                     | 15.623.794 |
| Produits des activités d'assurance                                | -6.043.848                                | 0                | 0                                      | 0                                                              | -352.514                                    | -6.396.362 |
| Charges des activités d'assurance                                 | 716.547                                   | 9.831            | 44.771                                 | 4.490.342                                                      | 343.681                                     | 5.605.173  |
| Sinistres survenus et autres charges des activités d'assurance    | 34.231                                    | 0                | 44.771                                 | 4.703.803                                                      | 328.446                                     | 5.111.251  |
| Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition | 682.315                                   | 0                | 0                                      | 0                                                              | 0                                           | 682.315    |
| Variations liées au passif au titre des sinistres survenus        | 0                                         | 0                | 0                                      | -213.461                                                       | 15.235                                      | -198.226   |
| Pertes et reprise de pertes des contrats déficitaires             | 0                                         | 9.831            | 0                                      | 0                                                              | 0                                           | 9.831      |
| Produits financiers ou charges financières d'assurance            | 718.254                                   | 0                | 0                                      | 212.572                                                        | 30.108                                      | 960.934    |
| Composantes investissement                                        | 467                                       | 0                | 0                                      | 0                                                              | 0                                           | 467        |
| FLUX DE TRÉSORERIE DE LA PÉRIODE                                  | 4.876.633                                 | 0                | 0                                      | -4.619.552                                                     | 0                                           | 257.081    |
| Primes reçues                                                     | 6.194.642                                 | 0                | 0                                      | 0                                                              | 0                                           | 6.194.642  |
| Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition                   | -715.024                                  | 0                | 0                                      | 0                                                              | 0                                           | -715.024   |
| Sinistres et autres charges des activités d'assurance payés       | -602.985                                  | 0                | 0                                      | -4.619.552                                                     | 0                                           | -5.222.537 |
| PASSIFS AU 31 DÉCEMBRE 2025                                       | 8.435.383                                 | 30.047           | 339.806                                | 6.351.688                                                      | 894.162                                     | 16.051.087 |

5.6.3 Variations de la valeur comptable des contrats d'assurance et des contrats d'investissement avec éléments de participation discrétionnaire, ventilée par composant d'évaluation

En milliers de dirhams

|                                                                                                      | Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs | Ajustement au titre du risque non financier | Marge sur services contractuels | Total     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------|-----------|
| PASSIFS AU 1 <sup>er</sup> JANVIER 2024                                                              | 5.903.798                                                         | 130.396                                     | 747.885                         | 6.782.080 |
| Variations liées aux services rendus au cours de la période                                          | -48.020                                                           | -3.766                                      | 18.434                          | -33.351   |
| Marge sur services contractuels comptabilisée en non financier résultat au titre des services rendus |                                                                   |                                             | -23.452                         | -23.452   |
| Relâchement de l'ajustement au titre du risque non financier                                         |                                                                   | -3.766                                      |                                 | -3.766    |
| Ajustements liés à l'expérience                                                                      | -48.020                                                           |                                             | 41.886                          | -6.134    |
| Variations liées aux services futurs                                                                 | 808.678                                                           | 17.978                                      | -822.524                        | 4.132     |
| Changement dans les estimations entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels       | 808.678                                                           | 13.846                                      | -822.524                        | 0         |
| Changement dans les estimations n'entraînant pas un ajustement de la marge sur services contractuels |                                                                   | 4.132                                       |                                 | 4.132     |
| Contrats initialement comptabilisés au cours de la période                                           |                                                                   |                                             |                                 | 0         |
| Variations liées aux services passés                                                                 | 0                                                                 | 0                                           | 0                               | 0         |
| Ajustements des passifs au titre des sinistres survenus                                              |                                                                   |                                             |                                 | 0         |
| RÉSULTAT DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE                                                                   | 760.658                                                           | 14.212                                      | -804.089                        | -29.219   |
| Produits financiers ou charges financière d'assurance                                                | 191.779                                                           |                                             | 216.440                         | 408.219   |
| Autres variations                                                                                    | 106.586                                                           | 1.124                                       | 87.148                          | 194.859   |
| Flux de trésorerie de la période                                                                     | -251.294                                                          | 0                                           | 0                               | -251.294  |
| Primes reçues                                                                                        | 415.772                                                           |                                             |                                 | 415.772   |
| Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition                                                      | -8.687                                                            |                                             |                                 | -8.687    |
| Sinistres et autres charges des activités d'assurance payés                                          | -658.380                                                          |                                             |                                 | -658.380  |
| PASSIFS AU 31 DÉCEMBRE 2024                                                                          | 6.711.527                                                         | 145.733                                     | 247.384                         | 7.104.644 |

En milliers de dirhams

|                                                                                                      | Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs | Ajustement au titre du risque non financier | Marge sur services contractuels | Total     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------|-----------|
| PASSIFS AU 1 <sup>er</sup> JANVIER 2025                                                              | 6.711.527                                                         | 145.733                                     | 247.384                         | 7.104.644 |
| Variations liées aux services rendus au cours de la période                                          | -47.336                                                           | -5.777                                      | -26.747                         | -79.860   |
| Marge sur services contractuels comptabilisée en non financier résultat au titre des services rendus |                                                                   |                                             | -60.979                         | -60.979   |
| Relâchement de l'ajustement au titre du risque non financier                                         |                                                                   | -5.777                                      |                                 | -5.777    |
| Ajustements liés à l'expérience                                                                      | -47.336                                                           |                                             | 34.231                          | -13.104   |
| Variations liées aux services futurs                                                                 | 68.317                                                            | 5.091                                       | -69.610                         | 3.797     |
| Changement dans les estimations entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels       | 68.317                                                            | 1.293                                       | -69.610                         | 0         |
| Changement dans les estimations n'entraînant pas un ajustement de la marge sur services contractuels |                                                                   | 3.797                                       |                                 | 3.797     |
| Contrats initialement comptabilisés au cours de la période                                           |                                                                   |                                             |                                 | 0         |
| Variations liées aux services passés                                                                 | 0                                                                 | 0                                           | 0                               | 0         |
| Ajustements des passifs au titre des sinistres survenus                                              |                                                                   |                                             |                                 | 0         |
| RÉSULTAT DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE                                                                   | 20.981                                                            | -686                                        | -96.357                         | -76.063   |
| Produits financiers ou charges financière d'assurance                                                | 173.898                                                           |                                             | 544.356                         | 718.254   |
| Autres variations                                                                                    | 5.032                                                             | 161                                         | -18.097                         | -12.904   |
| Flux de trésorerie de la période                                                                     | -388.843                                                          | 0                                           | 0                               | -388.843  |
| Primes reçues                                                                                        | 300.584                                                           |                                             |                                 | 300.584   |
| Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition                                                      | -8.697                                                            |                                             |                                 | -8.697    |
| Sinistres et autres charges des activités d'assurance payés                                          | -680.730                                                          |                                             |                                 | -680.730  |
| PASSIFS AU 31 DÉCEMBRE 2025                                                                          | 6.522.595                                                         | 145.207                                     | 677.285                         | 7.345.087 |

NOTE 6 : INFORMATION SECTORIELLE

6.1. Information sectorielle par secteur d'activité

En milliers de dirhams

|                                                                           | 31.12.2025 |                                  |                                                   |            | 31.12.2024 |                                  |                                                   |            |
|---------------------------------------------------------------------------|------------|----------------------------------|---------------------------------------------------|------------|------------|----------------------------------|---------------------------------------------------|------------|
|                                                                           | ASSURANCE  | AUTRES ACTIVITÉS HORS ASSURANCES | ELIMINATIONS INTRA-GROUPE ET AUTRES RETRAITEMENTS | TOTAL      | ASSURANCE  | AUTRES ACTIVITÉS HORS ASSURANCES | ELIMINATIONS INTRA-GROUPE ET AUTRES RETRAITEMENTS | TOTAL      |
| Chiffre d'affaires                                                        | 6.447.943  | 127.847                          | -2.569                                            | 6.573.221  | 5.919.007  | 104.924                          | -4.554                                            | 6.019.377  |
| Résultat d'exploitation                                                   | 1.456.987  | -128.354                         | -27.557                                           | 1.301.076  | 1.004.246  | 2.847                            | -40.439                                           | 966.654    |
| Quote part dans les résultats des entreprises associées ou co-entreprises |            | 6.415                            |                                                   | 6.415      |            | 9.779                            |                                                   | 9.779      |
| Charge ou produit d'is                                                    | -332.978   | -5.737                           |                                                   | -338.715   | -274.210   | -5.942                           |                                                   | -280.152   |
| Résultat net                                                              | 878.908    | -192.385                         | -10.000                                           | 676.523    | 729.384    | -18.452                          | -20.012                                           | 690.920    |
| Capitaux propres                                                          | 5.472.170  | 1.148.476                        | -557.853                                          | 6.062.792  | 4.928.377  | 1.358.880                        | -557.853                                          | 5.729.404  |
| Dettes de financements                                                    |            | 5.086                            | 0                                                 | 5.086      |            | 7.781                            | 0                                                 | 7.781      |
| Placements                                                                | 20.229.230 | 575.286                          | -1.771.380                                        | 19.033.136 | 18.104.055 | 496.008                          | -1.956.787                                        | 16.643.276 |
| Amortissements d'actifs corporels et incorporels                          | -877.596   | -247.219                         | -460.804                                          | -1.585.619 | -843.526   | -197.134                         | -460.945                                          | -1.501.605 |
| Titres mis en équivalence                                                 |            | 62.110                           | 64.907                                            | 127.017    |            | 66.546                           | 64.907                                            | 131.453    |
| Acquisitions d'actifs non courants                                        | 26.151     | 3.978                            |                                                   | 30.129     | 31.795     | 14.487                           |                                                   | 46.282     |
| TOTAL ACTIF                                                               | 23.521.292 | 1.804.257                        | -940.534                                          | 24.385.015 | 21.269.035 | 2.277.930                        | -1.294.134                                        | 22.252.831 |

6.2. Information sectorielle par zone géographique

En milliers de dirhams

|                                                                           | 31.12.2025 |                    |              |        |                                                   |            | 31.12.2024 |                    |              |        |                                                   |            |
|---------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------|--------------|--------|---------------------------------------------------|------------|------------|--------------------|--------------|--------|---------------------------------------------------|------------|
|                                                                           | MAROC      | AFRIQUE HORS MAROC | MOYEN ORIENT | AUTRES | ELIMINATIONS INTRA-GROUPE ET AUTRES RETRAITEMENTS | TOTAL      | MAROC      | AFRIQUE HORS MAROC | MOYEN ORIENT | AUTRES | ELIMINATIONS INTRA-GROUPE ET AUTRES RETRAITEMENTS | TOTAL      |
| Chiffre d'affaires                                                        | 6.575.790  |                    |              |        | -2.569                                            | 6.573.221  | 6.023.931  |                    |              |        | -4.554                                            | 6.019.377  |
| Résultat d'exploitation                                                   | 1.328.633  |                    |              |        | -27.557                                           | 1.301.076  | 1.007.093  |                    |              |        | -40.439                                           | 966.654    |
| Quote part dans les résultats des entreprises associées ou co-entreprises | 6.415      |                    |              |        |                                                   | 6.415      | 9.779      |                    |              |        |                                                   | 9.779      |
| Charge ou produit d'is                                                    | -338.715   |                    |              |        |                                                   | -338.715   | -280.152   |                    |              |        |                                                   | -280.152   |
| Résultat net                                                              | 686.523    |                    |              |        | -10.000                                           | 676.523    | 710.932    |                    |              |        | -20.012                                           | 690.920    |
| Capitaux propres                                                          | 6.620.646  |                    |              |        | -557.853                                          | 6.062.792  | 6.287.257  |                    |              |        | -557.853                                          | 5.729.404  |
| Dettes de financements                                                    | 5.086      |                    |              |        | 0                                                 | 5.086      | 7.781      |                    |              |        | 0                                                 | 7.781      |
| Placements                                                                | 20.804.516 |                    |              |        | -1.771.380                                        | 19.033.136 | 18.600.063 |                    |              |        | -1.956.787                                        | 16.643.276 |
| Amortissements d'actifs corporels et incorporels                          | -1.124.815 |                    |              |        | -460.804                                          | -1.585.619 | -1.040.660 |                    |              |        | -460.945                                          | -1.501.605 |
| Titres mis en équivalence                                                 | 62.110     |                    |              |        | 64.907                                            | 127.017    | 66.546     |                    |              |        | 64.907                                            | 131.453    |
| Acquisitions d'actifs non courants                                        | 30.129     |                    |              |        |                                                   | 30.129     | 46.282     |                    |              |        |                                                   | 46.282     |
| TOTAL ACTIF                                                               | 25.325.549 |                    |              |        | -940.534                                          | 24.385.015 | 23.546.965 |                    |              |        | -1.294.134                                        | 22.252.831 |

NOTE 7 : PARTIES LIEES

En milliers de dirhams

| Montants à payer aux parties liés et montants à en recevoir | Société-mère | Filiales | Total   |
|-------------------------------------------------------------|--------------|----------|---------|
| Réassurance - Provisions sinistres à payer                  | 0            | 0        | 0       |
| Réassurance - Provisions pour primes non acquises           | 0            | 0        | 0       |
| Comptes courants d'associés débiteurs                       | 0            | 114.546  | 114.546 |
| Comptes courants avec d'autres compagnies d'assurance       | 0            | 0        | 0       |
| Autres créances                                             | 60           | 47.458   | 47.518  |
| TOTAL ACTIF                                                 | 60           | 162.004  | 162.064 |
| Comptes courants d'associés créditeurs                      | 0            | 489.268  | 489.268 |
| Autres dettes                                               | 0            | 79.984   | 79.984  |
| TOTAL PASSIF                                                | 0            | 569.252  | 569.252 |

En milliers de dirhams

| Charges et produits générés pour des transactions entre parties liées | Société-mère | Filiales | Total   |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|----------|---------|
| Charges sur les placements                                            | 0            | -1.138   | -1.138  |
| Sinistres payés                                                       | 0            | -32.080  | -32.080 |
| Réassurance - Primes cédées                                           | 0            | 0        | 0       |
| Réassurance - Variation des provisions pour primes non acquises       | 0            | 0        | 0       |
| Autres charges                                                        | -9.360       | -2.564   | -11.924 |
| TOTAL CHARGES                                                         | -9.360       | -35.782  | -45.142 |
| Produits sur les placements                                           | 0            | 22.748   | 22.748  |
| Réassurance - Sinistres payés                                         | 0            | 0        | 0       |
| Réassurance - Variation des provisions pour sinistres à payer         | 0            | 0        | 0       |
| Réassurance - Commissions reçues des réassureurs                      | 0            | 0        | 0       |
| Autres produits                                                       | 0            | 3.466    | 3.466   |
| TOTAL PRODUITS                                                        | 0            | 26.214   | 26.214  |

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS EN NORMES IFRS  
EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2025



Aux Actionnaires de la société  
**SANLAM MAROC S.A.**  
216, Bd Zerkouni  
Casablanca

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS  
CONSOLIDES

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

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société Sanlam Maroc S.A. et de ses filiales (le « groupe »), qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2025, le compte de résultat consolidé, le tableau de variation des capitaux propres consolidés et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 6 062 792 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 676 523.

Nous certifions que les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du groupe au 31 décembre 2025, ainsi que du résultat de l'ensemble consolidé pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) tel qu'adoptées dans l'Union Européenne.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Observations

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les deux situations suivantes :

- La société Sanlam Maroc a fait l'objet d'un contrôle fiscal courant l'exercice 2025 au titre de l'impôt sur les sociétés (IS), la contribution sociale de solidarité (CSS), la taxe sur la valeur ajoutée (TVA), l'impôt sur le revenu (IR) et la retenue à la source (RAS) relatif aux exercices 2021 à 2024. Ce contrôle a été dénoué par la conclusion d'un protocole d'accord, daté du 23 décembre 2025 pour un montant total de redressement de MMAD 130, incluant les pénalités.

Sanlam Maroc S.A  
Page 2

- Le changement de méthode comptable concernant l'application à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2025 de la norme IFRS 17 « Contrats d'assurance » tel qu'exposé dans la note 1 « principes comptables et méthodes d'évaluation » ainsi que dans les autres notes annexes présentant des données chiffrées liées aux incidences de ces changements.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

| Questions clés identifiées                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Notre réponse d'audit                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Evaluation des passifs au titre des sinistres survenus liés aux contrats d'assurance Non-Vie évalués selon le modèle d'affectation des primes (« PAA »)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Au 31 décembre 2025, le groupe a comptabilisé des passifs au titre des sinistres survenus liés aux contrats d'assurance Non-Vie pour une valeur comptable de 7 245 850 MMAD concernant des contrats évalués selon le modèle d'affectation des primes (« PAA ») comme présenté dans la note 5.6.2.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Afin de couvrir le risque d'évaluation de ces passifs liés aux contrats d'assurance Non-Vie mesurés suivant le modèle PAA, nous avons mis en œuvre l'approche d'audit suivante avec nos spécialistes en actuariat : <ul style="list-style-type: none"><li>• Nous avons apprécié la méthodologie d'évaluation des flux de trésorerie et du RA liés à ces contrats et leur conformité aux normes comptables en vigueur ;</li><li>• Nous avons évalué la conception et testé l'efficacité opérationnelle des contrôles que nous avons jugé clés pour notre audit, liés à la gestion des sinistres ;</li><li>• Nous avons revu la documentation relative aux jugements et hypothèses clés formulés par la direction ;</li><li>• Nous avons réalisé des procédures analytiques, telles que le suivi de l'évolution des ratios de sinistralité, sur les évolutions significatives de l'exercice ;</li><li>• Nos travaux ont consisté également à apprécier la pertinence des méthodes statistiques et des paramètres actuariels utilisés ainsi que des hypothèses retenues par rapport aux pratiques de marché ;</li><li>• Nous avons procédé à une évaluation indépendante, avec l'aide de nos spécialistes, de ces passifs pour certaines catégories de risques d'assurance.</li></ul> |
| Comme indiqué dans la note 1.5.1.2, ces passifs se composent de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs et de l'ajustement au titre des risques non financiers (« RA »).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| La détermination de ces passifs repose sur des jugements importants concernant les données utilisées, les hypothèses relatives aux périodes futures, et résulte de techniques d'estimation.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| L'estimation de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs relative à ces contrats repose sur des jugements significatifs pour définir :                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <ul style="list-style-type: none"><li>• l'estimation des cash-flows futurs des groupes de contrats, à partir de modèles de projections actuarielles, reflétant les caractéristiques clés des contrats, sur la base des données statistiques observées, et l'application d'hypothèses actuarielles pertinentes. Pour certains contrats d'assurance, ces estimations incluent une part importante de jugement, et le choix des hypothèses peut avoir un impact sur le coût ultime des sinistres à la clôture de l'exercice, compte tenu d'un plus grand degré d'incertitude inhérente ;</li><li>• les hypothèses financières courantes, en particulier la détermination de la courbe des taux d'actualisation.</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• Enfin, nous avons apprécié le caractère approprié des informations communiquées dans les notes afférentes aux comptes consolidés.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

Sanlam Maroc S.A  
Page 3

L'évaluation du RA repose sur les hypothèses concernant le niveau de confiance retenu par le groupe par rapport aux facteurs de risque associés aux provisions techniques, et sur une approche du type valeur à risque, qui est la perte maximale au sein du niveau de confiance défini.

Du fait des incertitudes inhérentes à certains éléments pris en compte pour procéder aux estimations, nous avons considéré que l'évaluation des passifs au titre des sinistres survenus en assurance Non-Vie constituait un point clé de l'audit.

| Questions clés identifiées                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Notre réponse d'audit                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Evaluation des passifs liés aux contrats d'assurance des activités Vie suivant le modèle d'évaluation des honoraires variables (« VFA »)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Au 31 décembre 2025, le groupe a comptabilisé des passifs liés aux contrats d'assurance relatifs aux activités Vie pour une valeur comptable de 7 345 MMAD concernant les contrats évalués selon le modèle des honoraires variables (« Variable Fee Approach » ou VFA) comme présenté dans la note 5.6.3. Comme indiqué dans la note 1.5.1.2, les passifs liés à ces contrats d'assurance et d'investissement avec participation discrétionnaire se composent de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs, de l'ajustement au titre des risques non financiers (RA) et de la marge sur services contractuels (CSM). La détermination de ces passifs repose sur des jugements importants concernant les données utilisées, les hypothèses relatives aux périodes futures, et résulte de techniques d'estimation. | Afin de couvrir le risque d'évaluation de ses passifs liés aux contrats d'assurance des activités Vies mesurés suivant le modèle VFA, nous avons mis en œuvre l'approche d'audit suivante avec nos spécialistes en actuariat : <ul style="list-style-type: none"><li>• nous avons apprécié la méthodologie d'évaluation des flux de trésorerie, du RA et de la CSM liés à ces contrats et leur conformité aux normes comptables en vigueur ;</li><li>• Nous avons revu la documentation relative aux jugements et hypothèses clés formulés par la direction ;</li><li>• nous avons testé par sondages et selon notre évaluation du risque, les modèles de calcul utilisés pour estimer les flux de trésorerie futurs, l'ajustement au risque non financier et la CSM, ainsi que tout changement significatif apporté aux modèles de calcul ;</li><li>• nous avons inspecté par sondages les unités de couvertures et les principales hypothèses retenues pour la reconnaissance de la CSM en résultat ;</li><li>• nous avons évalué le caractère raisonnable des hypothèses utilisées par la direction ;</li><li>• nous avons effectué des procédures analytiques afin d'identifier et d'apprécier toute variation inhabituelle et/ou inattendue significative.</li></ul> |
| L'estimation de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs relative à ces contrats long terme évalués selon le modèle VFA repose sur des jugements significatifs pour définir :                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <ul style="list-style-type: none"><li>• les techniques d'estimation qui reposent sur des modèles complexes de flux des cash-flows futurs, qui intègrent les projections des composantes clés des états financiers statutaires, à savoir les revenus et charges relatifs aux assurés, les obligations participatives, ainsi que les placements en représentation de ces engagements ;</li><li>• les hypothèses techniques, notamment (i) les taux de mortalité, morbidité et longévité, (ii) le comportement des assurés (du fait des résiliations et des rachats), (iii) les</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

Sanlam Maroc S.A  
Page 4

pourcentages de participation et les taux crédités, et (iv) les frais généraux ;

- les hypothèses financières courantes, en particulier la détermination de la courbe des taux d'actualisation.

Enfin, l'amortissement de la CSM, correspondant à la fraction de CSM comptabilisée en produits des activités d'assurance de l'exercice, est déterminé sur la base d'unités de couverture ;

En raison de la sensibilité de l'évaluation de ces passifs à ces jugements et hypothèses clés, nous avons considéré l'évaluation des passifs liés aux contrats d'assurance des activités Vie mesurés suivant le modèle VFA, comme un point clé de l'audit.

- Enfin, nous avons apprécié le caractère approprié des informations communiquées dans les notes afférentes aux comptes consolidés.

| Questions clés identifiées                                                                                                                                                                                                                                                          | Notre réponse d'audit                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Valorisation des actions non cotées et des placements immobiliers                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Les valeurs nettes comptables consolidées des actions non cotées et des placements immobiliers s'élèvent respectivement à MMAD 1 309 et MMAD 1 288 au 31 décembre 2025.                                                                                                             | Nos travaux d'audit ont principalement consisté à : <ul style="list-style-type: none"><li>• Evaluer et tester la conception et l'efficacité des contrôles clés relatifs à la mise en œuvre des méthodes de valorisation ;</li><li>• Apprécier les méthodologies retenues pour valoriser les actifs non cotés ;</li><li>• Apprécier la pertinence des hypothèses utilisées pour ces valorisations par rapport aux pratiques de marché ;</li><li>• Procéder au rapprochement avec les valorisations externes disponibles, notamment pour les actifs immobiliers (immeubles et parts de sociétés immobilières) ;</li><li>• Analyser la cohérence de l'évolution des valorisations par rapport à la clôture précédente et par rapport au contexte économique global ;</li><li>• Vérifier le calcul des éventuelles dépréciations nécessaires.</li></ul> |
| Ces placements sont comptabilisés selon le modèle de la juste valeur conformément à la norme IAS 40 pour les immeubles de placement et la norme IFRS 9 pour les actions non cotées (comme indiqué dans les notes 1.5.2 et 1.5.8 des notes annexes aux états financiers consolidés). |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Ces actifs doivent être évalués à chaque clôture afin de refléter leur valeur de marché. Les profits et les pertes résultant des variations de juste valeur doivent être comptabilisés en résultat.                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Ces actifs sont difficiles à valoriser compte tenu du fait que leur valeur de marché n'est pas facilement identifiable ou, en l'absence de valeur de marché, leur évaluation fait appel au jugement professionnel pour les méthodes et hypothèses utilisées.                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| L'importance de ces actifs dans le bilan de la compagnie et le degré élevé de jugement nécessaire à leur évaluation nous ont conduit à les considérer comme un point clé de l'audit.                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS EN NORMES IFRS  
EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2025

Sanlam Maroc S.A  
Page 5

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) tel qu'adoptées dans l'Union Européenne, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments

Sanlam Maroc S.A  
Page 6

probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;

- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 19 mars 2026

Les Commissaires aux Comptes

Fidarc Grant Thornton

FIDARC GRANT THORNTON  
Membre du Réseau International  
Tél : 05 22 54 48 00 Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal Mekouar  
Associé

PwC Maroc

PwC Maroc  
Lot 57 - Zone Industrielle, Casablanca  
Tél : +212 (0) 5 22 55 00 00 Fax : +212 5 22 55 08 70  
RC : 15051 - T. J. : 0135

Mohamed Rqibate  
Associé

Le rapport financier annuel tel que prévu par la circulaire de l'AMMC n° 03/19 du 20 février 2019 relative aux opérations et informations financières, est disponible sur le site web de la Compagnie : [www.sanlam.ma](http://www.sanlam.ma)

Assurance Non-Vie | Assurance Vie

Sanlam Maroc  
216, Boulevard Zerktouni | 20 000  
Casablanca, Maroc

Sanlam Maroc - société anonyme d'assurances et de réassurance au capital social de 411.687.400 de DH. Entreprise régie par la loi n° 17-99 portant code des assurances.  
RC Casablanca : 22.341. CNSS : 167.8541 - Taxe professionnelle : 355.11.249 - IF : 01084025  
ICE : 000230054000034

T +212 522 42 06 06  
F +212 522 20 60 81

[sanlam.ma](http://sanlam.ma)



# RAPPORT SPÉCIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



Aux Actionnaires de la société  
**SANLAM MAROC S.A**  
216, boulevard Zerktouni  
Casablanca

## **RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025**

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées conformément aux dispositions des articles 56 à 59 de la loi 17-95, telle que modifiée et complétée.

Il nous appartient de vous présenter les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisés par le Président du Conseil d'Administration ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé, ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon la loi ci-dessus, de vous prononcer sur leur approbation.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard des normes de la profession au Maroc. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été communiquées avec les documents de base dont elles sont issues.

### **1- CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE**

#### **1.1 Avenant relatif au Contrat Lexis Nexis entre SANLAM Maroc et Sanlam Emerging Markets Proprietary Limited**

##### Entités concernées

- La société Sanlam Emerging Markets est actionnaire indirect de la société Sanlam Maroc à hauteur de 85,59%.

##### Nature et modalités de la convention

L'avenant a pour objet de transférer les droits et les obligations afférents au contrat cité ci-avant de la société « Sanlam Emerging Markets Proprietary Limited » à la Société « Sanlam Allianz Africa Proprietary Limited » et ce suite à la mise en place de la joint-venture.

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 13 février 2025.

Cette convention n'a pas produit d'effet au cours de l'exercice 2025.

## **1.2 Avenant n°1 relatif à la prorogation de la durée de la convention de prêt Sanlam Maroc et Sanam Holding**

### Entités et personnes concernées

- Sanam Holding, actionnaire à hauteur de 7,13% de Sanlam Maroc au moment de la conclusion de la convention.
- Monsieur Said Alj, président du conseil d'administration des deux entités parties de la convention.
- Monsieur Ismail Farih, représentant de Sanam Holding (administrateur) au conseil d'administration de Sanlam Maroc.

### Nature et modalités de la convention

Le présent avenant est relatif au prêt octroyé en 2023 par Sanlam Maroc à Sanam Holding, d'un montant de MMAD 200 sur une durée initiale de trois ans. Cet avenant a pour objet de prolonger la durée de l'emprunt pour une période supplémentaire de trois années (soit fin février 2029), tout en maintenant l'ensemble des modalités de garanties prévues dans le contrat initial.

Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration du 24 septembre 2025

Cette convention n'a pas produit d'effet au cours de l'exercice 2025.

## **1.3 Convention de management fees avec Participation Khalladi**

### Entités et personnes concernées

- La société Participation Khalladi est une filiale à 100% de Sanlam Maroc.
- Monsieur Yahia Chraibi, directeur général de Sanlam Maroc et administrateur chez Participation Khalladi.
- Monsieur Youssef Berrada, directeur général délégué de Sanlam Maroc et administrateur chez Participation Khalladi.

### Nature et modalités de la convention

La présente convention a pour objet d'identifier les services rendus par Sanlam Maroc à sa filiale « Participation Khalladi » ainsi que les modalités de facturation et de paiement de ces services.

Les principaux services listés au niveau la convention sont le suivi et le pilotage de l'activité opérationnelle, l'assistance financière, la gestion des risques ainsi que l'assistance juridique.

- Suivi de l'activité opérationnelle ;
- Assistance financière ;
- Gestion des risques ;
- Assistance juridique.

Les prestations rendues par Sanlam Maroc seront refacturées à la filiale, majorées de 10% HT.

Cette convention conclue en date du 18 décembre 2025 prendra effet à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2026.

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 27 novembre 2025.

#### **1.4 Convention de Trésorerie avec Tamaris Garden**

##### Entités et personnes concernées

- Sanlam Maroc, actionnaire unique de la société Tamaris Garden.
- Monsieur Youssef Berrada, directeur général délégué de Sanlam Maroc et Gérant de Tamaris Garden.

##### Nature et modalités de la convention

Cette convention définit les conditions dans lesquelles Tamaris Garden accorde des avances de trésorerie à Sanlam Maroc pour optimiser la gestion financière du groupe.

Ces avances seront rémunérées au taux d'intérêt de 3,5% HT.

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 27 novembre 2025.

Elle a été conclue en date du 26 janvier 2026 avec effet rétroactif en date du 27 août 2025.

Montant des charges comptabilisé en 2025 : 431 KMAD.

Montant décaissé en 2025 : néant.

Montant encaissé en 2025 : 43 000 KMAD.

Montant de la dette au 31 décembre 2025 : 43 000 KMAD.

#### **1.5 Convention de Trésorerie avec Ryad Partner's**

##### Entités et personnes concernées

- Sanlam Maroc, actionnaire unique de la société Ryad Partner's.
- Monsieur Yahia Chraïbi, administrateur directeur général de Sanlam Maroc et administrateur dans Ryad Partner's.
- Monsieur Youssef Berrada, directeur général délégué de Sanlam Maroc et administrateur dans Ryad Partner's.

##### Nature et modalités de la convention

Cette convention définit les conditions dans lesquelles Ryad Partner's accorde des avances de trésorerie à Sanlam Maroc pour optimiser la gestion financière du groupe.

Ces avances seront rémunérées au taux d'intérêt de 3,5% HT.

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 27 novembre 2025.

Elle a été conclue en date du 26 janvier 2026 avec effet rétroactif en date du 25 novembre 2025.

Montant des charges comptabilisé en 2025 : 707 KMAD.

Montant décaissé en 2025 : 1 000 KMAD.

Montant encaissé en 2025 : 182 000 KMAD.

Montant de la dette au 31 décembre 2025 : 181 000 KMAD.

## **2- CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE**

### **2.1 Convention de prêt entre Sanlam Maroc et Sanam Holding**

#### Entités et personnes concernées

- Sanam Holding, actionnaire à hauteur de 7,13% de Sanlam Maroc.
- Monsieur Said Alj, président du conseil d'administration de Sanlam Maroc et du conseil d'administration de Sanam Holding.
- Monsieur Ismail Farih, représentant de Sanam Holding (administrateur) au conseil d'administration de Sanlam Maroc.

#### Nature et modalités de la convention

Il s'agit d'une convention de prêt entre Sanlam Maroc et Sanam Holding, présentant les caractéristiques suivantes :

- Montant du prêt : 200 millions de dirhams.
- Durée du prêt : 3 ans initialement, prorogée de 3 ans supplémentaires en 2025 soit une date d'échéance prévue en février 2029.
- Modalités de remboursement : remboursement à la fin du contrat avec possibilité de remboursement anticipé sans pénalité.
- Taux d'intérêts annuel : 4,25% H.T.
- Intérêts : arrêtés au 31 décembre de chaque année et payables au plus tard fin février de l'année suivante.

En garantie de l'équivalent de 120% de ce prêt, Sanlam Maroc a reçu en nantissement la somme de 240 millions de dirhams en actions :

- 50% en actions Label Vie.
- 50% en actions Unimer.

Montant des produits d'intérêts comptabilisé : 8 500 KMAD.

Montant encaissé en 2025 : 12 607 KMAD.

Solde de la créance au 31 décembre 2025 : 200 000 KMAD.

### **2.2 Remplacement du contrat de management fees de Sanlam Europe par un contrat de Sanlam Corporate Maroc**

#### Entités et personnes concernées

- Sanlam Pan Africa, actionnaire et administrateur de Sanlam Maroc et de Sanlam Corporate Maroc.

#### Nature et modalités de la convention

Suite à un changement dans la réglementation de l'Office des Changes intervenu durant le 4<sup>ème</sup> trimestre 2022, exigeant une autorisation préalable pour le transfert des managements fees à l'étranger, il a été convenu de remplacer le contrat de management fees signé entre Sanlam Maroc et Sanlam Europe par un autre contrat signé entre Sanlam Maroc et Sanlam Corporate Maroc dont le siège est situé au Maroc.

Les conditions de ces managements fees demeurent inchangées (montants, modalités de règlement, etc.).

Il s'agit d'une convention à travers laquelle Sanlam Corporate Maroc s'engage à accompagner et à apporter de l'assistance à Sanlam Maroc dans les domaines suivants :

- Assistance et conseil juridique ;
- Représentation commerciale auprès des partenaires et clients du Groupe Sanlam et des courtiers internationaux en particulier en Europe ;
- Réassurance.

En contrepartie de ces prestations, Sanlam Maroc versera à Sanlam Corporate Maroc la somme annuelle globale et forfaitaire de cinq millions de dirhams HT et hors retenue à la source.

Montant des charges comptabilisé : 6 480 KMAD.

Montant décaissé en 2025 : 12 480 KMAD.

Solde de dette au 31 décembre 2025 : néant.

### **2.3 Convention d'assistance entre Sanlam Maroc et Tertia**

#### Entités et personnes concernées

- Sanlam Pan Africa, administrateur commun de Sanlam Maroc et Tertia.
- Sanlam Maroc, actionnaire unique de Tertia.

#### Nature et modalités de la convention

Cette convention prévoit l'assistance et l'accompagnement de Tertia par Sanlam Maroc sur les volets juridiques, financiers, logistiques et informatiques moyennant une rémunération annuelle de 2 400 000 MAD HT, payable sur quatre trimestres.

Cette convention est entrée en vigueur en date du 1<sup>er</sup> janvier 2024.

Montant des produits comptabilisé : 2 400 KMAD HT.

Montant encaissé : 3 600 KMAD.

Solde de la créance au 31 décembre 2025 : néant.

### **2.4 Bail commercial entre Tertia et Sanlam Maroc (Immeuble Roudani)**

#### Entités et personnes concernées

- Sanlam Pan Africa, administrateur commun de Sanlam Maroc et Tertia.
- Sanlam Maroc, actionnaire unique de Tertia.

#### Nature et modalités de la convention

Au titre de ce bail, Tertia mettra à la disposition de Sanlam Maroc le local situé à Angle Boulevard Brahim Roudani et rue Jean Jaurès Casablanca d'une superficie de 423 m<sup>2</sup>. Le local objet du bail abritera les équipes en charge de la gestion des démarcheurs dédiés aux produits « lwe9t ou Zmane ».

Le présent bail est consenti et accepté moyennant un loyer mensuel de 50 KMAD TTC avec une date d'entrée en vigueur définie au 1<sup>er</sup> décembre 2024.

Montant des charges comptabilisé en 2025 : 600 KMAD.

Montant décaissé en 2025 : 600 KMAD.

Solde de dette au 31 décembre 2025 : néant.

## **2.5 Contrat de Management Fees entre Sanlam Maroc et Sanam Holding**

### Entités et personnes concernées

- Sanam Holding, actionnaire à hauteur de 7,13% de Sanlam Maroc.
- Monsieur Said Alj, Président du conseil d'administration de Sanlam Maroc.
- Monsieur Ismail Farih, représentant de Sanam Holding au conseil d'administration de Sanlam Maroc.

### Nature et modalités de la convention

En vertu de cette convention, Sanam Holding s'engage à fournir à Sanlam Maroc des prestations d'accompagnement et d'assistance dans les domaines suivants :

- Assistance et conseil en investissement ;
- Représentation commerciale auprès des grands clients ;
- Gestion des relations institutionnelles.

En contrepartie de ces prestations, Sanlam Maroc versera à Sanam Holding la somme annuelle globale et forfaitaire de 2 900 000 dirhams hors TVA.

Montant des charges comptabilisé : 3 480 KMAD TTC.

Montant décaissé en 2025 : 3 480 KMAD.

Solde de la dette au 31 décembre 2025 : 3 480 KMAD.

## **2.6 Contrat entre Sanlam Maroc et la Fondation Ennajah**

### Entités et personnes concernées

- Monsieur Said Alj, Président du conseil d'administration de Sanlam Maroc et administrateur de la Fondation Ennajah.

### Nature et modalités de la convention

Cette convention prévoit l'allocation de dons à la Fondation Ennajah pour soutenir les diverses actions associatives de la Fondation, notamment dans le cadre des opérations de scolarisation des enfants et des opérations « Panier Ramadan ».

Montant des charges comptabilisé en 2025 : 800 KMAD.

Montant décaissé en 2025 : 800 KMAD.

## **2.7 Bail commercial entre Sanlam Maroc et l'OPCI « Immo Valeur SPI-RFA »**

### Entités et personnes concernées

- Sanlam Maroc, associé unique de l'OPCI « Immo Valeur SPI-RFA ».
- Monsieur Yahia Chraïbi, administrateur commun des deux entités.

### Nature et modalités de la convention

Au cours de l'exercice 2021, la société Sanlam Maroc a procédé à la création d'un OPCI nommé « Immo Valeur SPI-RFA » et a procédé à l'apport de l'immeuble abritant son siège social à cette entité, celle-ci devenant par le biais de cette opération, le nouveau propriétaire.

Dans ce cadre, la société Sanlam Maroc a conclu un contrat de location prévoyant une rémunération annuelle de 16 millions dirhams, toutes taxes comprises.

La durée du bail est de 3 ans et est renouvelable par tacite reconduction.

Montant des charges comptabilisé en 2025 : 17 814KMAD.

Montant décaissé en 2025 : 17 814KMAD.

## **2.8 Avenant n°1 à la convention de compte courant entre Sanlam Maroc et Luxor**

### Entités et personnes concernées

- Sanlam Maroc, actionnaire principal de Sanlam Hôtels, elle-même actionnaire principal de Luxor.
- Monsieur Yahia Chraïbi, directeur général de Sanlam Maroc et Président du conseil d'administration de Luxor.
- Monsieur Abdessamad Talbi, directeur général délégué de Sanlam Maroc et administrateur de Luxor.

### Nature et modalités de la convention

La société Luxor porte les projets d'hôtellerie du groupe Sanlam Maroc. Une convention de compte courant a été signée le 31 décembre 2009 entre Sanlam Maroc et Luxor pour doter cette dernière de moyens de financement.

L'avenant n°1 à cette convention a pour principal objet de réviser le taux à 3,5% (contre 3% antérieurement) et de permettre l'incorporation des intérêts dus à Sanlam Maroc au capital de la société Luxor.

Cette convention a donné lieu à la conclusion d'un second avenant portant sur le rééchelonnement des loyers impayés, détaillé au point 2.13 ci-après.

Montant des produits comptabilisé : 2 263 KMAD.

Montant encaissé en 2025 : néant.

Montant décaissé en 2025 : 17 439 KMAD.

Solde de la créance au 31 décembre 2025 : 78 746 KMAD.

## **2.9 Avenant n°2 relatif au rééchelonnement des loyers « Luxor »**

### Entités et personnes concernées

- Sanlam Maroc, actionnaire principal de Sanlam Hôtels, elle-même actionnaire principal de Luxor.
- Monsieur Yahia Chraïbi, directeur général de Sanlam Maroc et Président du conseil d'administration de Luxor.
- Monsieur Abdessamad Talbi, directeur général délégué de Sanlam Maroc et administrateur de Luxor.

### Nature et modalités de la convention

La société Luxor est en charge des projets d'hôtellerie du groupe Sanlam Maroc. Un bail a été signé entre Sanlam Maroc et Luxor en date du 3 octobre 2011 qui porte sur l'hôtel Movenpick.

En date du 28 décembre 2017, les parties ont signé un protocole de rééchelonnement des loyers impayés à cette date. Suite à la pandémie de Covid 19, les parties ont signé un avenant n°1 au protocole de rééchelonnement pour reporter six échéances.

Au 31 décembre 2022, les loyers impayés de Luxor s'élevaient à 32 570 926 MAD.

Suite à la reprise d'activité de l'hôtel, un avenant n°2 au protocole de rééchelonnement a été mis en place dont l'objet est de :

- Reprendre le paiement des loyers mensuels (d'un montant de 368 333 MAD) à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023 à leur date d'échéance ;
- Reporter le montant des loyers impayés d'un montant de 32 570 926 MAD, arrêté au 31 décembre 2022, à une date ultérieure qui sera fixée par les parties.

Montant des produits comptabilisé : 4 420 KMAD.

Montant encaissé : 3 499 KMAD.

Solde de créance au 31 décembre 2025 : 36 254 KMAD.

## **2.10 Conventions avec Africa First Assist**

### Entités et personnes concernées

- Sanlam Pan Africa, administrateur et actionnaire de Sanlam Maroc et de Africa First Assist.
- Sanlam Maroc, actionnaire à 25% de Africa First Assist.
- Monsieur Yahia Chraïbi, directeur général de Sanlam Maroc et Président du conseil d'administration de Africa First Assist.

### **2.10.1 Protocole de gestion entre Sanlam Maroc et Africa First Assist sur la commercialisation conjointe des produits d'assistance automobile**

#### Nature et modalités de la convention

Le protocole de gestion objet de cette convention détermine le cadre juridique, les conditions et les modalités de la commercialisation conjointe d'un produit automobile qui comprend les garanties d'assurances et d'assistance.

Cette commercialisation conjointe s'inscrit dans le cadre de l'Instruction de l'ACAPS relative à la mise en œuvre des dispositions de l'article 247 de la loi 17-99 portant Code des Assurances, notamment son article 12.

Les principes de gestion se présentent comme suit :

- Suivi du même sort en cas d'impayé ;
- Application des mêmes règles de gestion (ristourne - annulation - changement de véhicule) ;
- Chaque partie procède à ses déclarations fiscales : aucune solidarité fiscale n'est prévue.

Cette convention n'a pas produit d'effet au cours de l'exercice 2025.

#### **2.10.2 Contrat de partenariat avec Africa First Assist**

##### Nature et modalités de la convention

Africa First Assist est le partenaire historique et exclusif de Sanlam Maroc sur le volet Assistance. Le partenariat entre Sanlam Maroc et Africa First Assist a été revu au cours de l'exercice 2022 pour mettre en place un mécanisme d'équilibre financier mensuel.

Montant des charges comptabilisé : néant.

Montant décaissé en 2025 : néant.

Solde de la dette au 31 décembre 2025 : 172 KMAD.

#### **2.10.3 Avenant au contrat de prestations de services relatif à la gestion des prestataires**

##### Nature et modalités de la convention

Un contrat de prestation de services « Accompagnement dans la gestion des prestataires » a été signé entre Sanlam Maroc et Africa First Assist en 2018. En janvier 2020, les deux parties se sont rapprochées pour revoir les modalités et les conditions de ce partenariat.

A cet effet, un avenant au contrat susmentionné a été mis en place le 26 février 2020 et porte sur le changement du modèle de facturation des prestations de services pour l'accompagnement dans la gestion des prestataires, en passant d'une rémunération forfaitaire annuelle à une rémunération par ETP.

Montant des charges comptabilisées en 2025 : 23 527,66 KMAD.

Montant décaissé en 2025 : 16 370,51 KMAD.

Montant de la dette au 31 décembre 2025 : 13 089,58 KMAD.

#### **2.10.4 Protocole d'accord relatif aux prestations d'assistance du contrat « RC Scolaire »**

##### Nature et modalités de la convention

Cette convention concerne le protocole d'accord régissant les prestations d'assistance fournies par Africa First Assist dans le cadre du contrat d'assurance « RC Scolaire » souscrit par les établissements scolaires auprès de Sanlam Maroc.

Montant des charges comptabilisé en 2025 : 100 KMAD.

Montant décaissé en 2025 : néant.

Montant de la dette au 31 décembre 2025 : 100 KMAD.

#### **2.10.5 Convention relative aux prestations d'assistance du contrat « Assur' Santé International »**

##### Nature et modalités de la convention

Cette convention a été conclue le 9 février 2015 pour une durée d'une année, renouvelable par tacite reconduction. Elle résulte du partenariat entre les deux compagnies Sanlam Maroc et Africa First Assist relatif au produit « Assur'Santé International » pour couvrir l'hospitalisation au Maroc et à l'étranger.

Aux termes de cette convention, Africa First Assist s'engage à prendre en charge les risques liés à l'assistance en contrepartie du règlement d'une quote-part fixée à 6,5% du montant des primes encaissées.

Montant des charges comptabilisé en 2025 : 2 680KMAD.

Montant décaissé en 2025 : 2 680KMAD.

Montant de la dette au 31 décembre 2025 : 2 324 KMAD.

#### **2.10.6 Avenant n°2 relatif au protocole d'accord conclu avec Africa First Assist concernant la gestion de l'assistance aux contrats d'assurance « Accident du travail »**

##### Entités et personnes concernées

- Sanlam Pan Africa, actionnaire et administrateur de Sanlam Maroc et de Africa First Assist.
- Sanlam Maroc, actionnaire à hauteur de 25% de Africa First Assist.
- Monsieur Yahia Chraïbi, directeur général de Sanlam Maroc et Président du conseil d'administration de Africa First Assist.

##### Nature et modalités de la convention

En date du 1<sup>er</sup> janvier 2015, les parties ont conclu un protocole de gestion relatif au contrat d'assistance « accident de travail » par lequel les parties ont déterminé les conditions et les modalités de mise en place de gestion du contrat de gestion AT.

Les parties ont également signé un premier avenant en date du 23 juin 2023 avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2022 et ayant pour objet de généraliser l'adossement de la garantie « Assistance » à tous les contrats d'assurances « Accident du travail » souscrits auprès de Sanlam Maroc, et de revoir la prime relative aux prestations d'assistance de 3% à 1% de la prime émise des polices « Accidents du travail ».

Le présent avenant signé le 16 octobre 2024 avec date de prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2025 a pour objet d'intégrer la variation du ratio sinistres/primes (S/P) dans le calcul de la participation aux bénéfices (PB). Ainsi la PB sera calculée à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2025 de la manière suivante :

- Si S/P non-chargé  $\leq 25\%$ , la participation aux bénéfices est de 80% du résultat créditeur.
- Si  $25\% < S/P \leq 35\%$ , la participation aux bénéfices est de 65% du résultat créditeur.

- Si S/P >35%, la participation aux bénéfices est de 50% du résultat créditeur.

Le résultat étant défini comme :  $R = \text{primes-sinistres-frais de gestion}$  (où FG=13% de Prime)

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 28 novembre 2024.

- Montant des charges comptabilisé en 2025 : 4140,98 KMAD.
- Montant décaissé en 2025 : 4140,98 KMAD.
- Montant de la dette au 31 décembre 2025 : néant.

#### **2.10.7 Protocole de gestion entre Sanlam Maroc et Africa First Assist (AFA) pour la gestion de la plateforme santé**

##### Entités et personnes concernées

- Sanlam Pan Africa, actionnaire et administrateur de Sanlam Maroc et de Africa First Assist.
- Sanlam Maroc, actionnaire à hauteur de 25% de Africa First Assist.
- Monsieur Yahia Chraïbi, directeur général de Sanlam Maroc et Président du conseil d'administration de Africa First Assist.

##### Nature et modalités de la convention

Le protocole de gestion objet de la convention, entre Sanlam Maroc et Africa First Assist détermine les conditions et les modalités dans lesquelles Africa First Assist gère la plateforme « Santé » pour le compte de Sanlam Maroc.

Les services fournis par la plateforme sont comme suit :

- Accompagnement des assurés et leurs personnes à charge lors de leur hospitalisation dans les unités de soins au Maroc, en leur fournissant toutes les explications nécessaires relatives aux procédures de demande de prise en charge d'admission. Cet accompagnement peut être à distance ou physique.
- Repli vers l'assistance au besoin des assurés pour ceux qui bénéficient d'un contrat d'assistance auprès d'Africa First Assist.
- Orientation vers la société Inaya Home Care pour les besoins en infirmier et pour les besoins pour hospitalisation à domicile

En contrepartie de la réalisation des prestations ci-dessus par Africa First Assist. Sanlam Maroc s'engage à régler un forfait mensuel de 18,5 KMAD HT par technicien chargé d'assistance encadré. Ce forfait ne couvre pas les éventuels coûts liés aux heures supplémentaires qui seront effectués après validation de Sanlam Maroc.

La présente convention, entérinée par le conseil d'administration du 21 mai 2024, prend effet le 23 avril 2024, pour une durée allant jusqu'au 31 décembre 2024. Cette convention est renouvelable par tacite reconduction pour des périodes annuelles successives.

Montant des charges comptabilisées : 500,49 KMAD.

Montant décaissé en 2025 : néant.

Solde de dette au 31 décembre 2025 : 500,49 KMAD.

## **2.11 Convention de prestation de services entre Sanlam Maroc et Sanlam Pan Africa (SPA) Holdings Maroc**

### Entités et personnes concernées

- La société Sanlam Maroc et la société Sanlam Pan Africa Holdings Maroc, sociétés sœurs au sein du groupe Sanlam Limited.
- Monsieur William Robertson Domisse, administrateur commun des deux sociétés.

### Nature et modalités de la convention

Il s'agit d'une convention conclue pour une durée indéterminée à partir du 1<sup>er</sup> avril 2005 et qui prévoit l'assistance apportée par Sanlam Pan Africa Holdings Maroc à Sanlam Maroc dans les domaines suivants : ressources humaines, assistance juridique et actes sociaux, procédures et accompagnement en restructuration, assistance comptable et financière et assistance commerciale.

En contrepartie des prestations de services, SPA Holdings Maroc percevra une rémunération trimestrielle de 1 300 KMAD. Ce montant a été rehaussé à 2 400 KMAD suite à un avenant.

Montant des charges comptabilisé en 2025 : 9 600 KMAD.

Montant décaissé en 2025 : 9 600 KMAD.

Montant de la dette au 31 décembre 2025 : néant.

## **2.12 Conventions avec Sanlam Pan Africa**

### Entités et personnes concernées

- Sanlam Pan Africa, actionnaire majoritaire de Sanlam Maroc.

### **2.12.1 Convention concernant l'Asset Management**

#### Nature et modalités de la convention

Antérieurement à cette convention, la société Sanlam Asset Management (filiale à 100% de la société Sanlam Maroc) avait conclu plusieurs conventions de partenariat avec les filiales africaines du groupe Sanlam Pan Africa. Ces conventions prévoyaient la réalisation de prestations de support et le conseil en matière d'investissement et de gestion d'actifs.

Dans le cadre de l'internalisation en 2022 des activités de l'Asset Management au sein de la Compagnie Sanlam Maroc, il a été décidé de :

- Résilier les conventions individuelles avec chacune des filiales africaines du groupe Sanlam Pan Africa,
- Mettre en place une seule convention cadre entre Sanlam Maroc et Sanlam Pan Africa, ayant pour objet la fourniture du support en matière d'investissement et de gestion des actifs en contrepartie d'une rémunération annuelle d'environ 1 million de dirhams HT.

Montant des produits comptabilisé en 2025 : 512 KMAD.

Montant encaissé en 2025 : 1 848KMAD.

Solde de la créance au 31 décembre 2025 : néant.

## **2.12.2 Convention de management fees entre Sanlam Maroc et Sanlam Pan Africa**

### Nature et modalités de la convention

Il s'agit d'une convention à travers laquelle Sanlam Pan Africa s'engage à accompagner et à porter de l'assistance à Sanlam Maroc dans les domaines suivants :

- Santé et Assurance Technique ;
- Audit et Contrôle interne ;
- Actuariat, Surveillance du portefeuille et Politique de renouvellement ;
- Gestion de la marque.

En contrepartie de ces prestations, Sanlam Maroc versera à Sanlam Pan Africa la somme annuelle globale et forfaitaire de 7 800 KMAD hors TVA.

Montant des charges comptabilisé en 2025 : 9 360 KMAD.

Montant décaissé en 2025 : 9 360 KMAD.

Montant de la dette au 31 décembre 2025 : néant.

## **2.12.3 Convention de mise à disposition de lignes de crédit entre Sanlam Maroc et Sanlam Pan Africa**

### Nature et modalités de la convention

Cette convention, initialement conclue pour une durée de deux ans à partir du 2 janvier 2008, prévoyait la mise à la disposition de Sanlam Pan Africa d'une ligne de crédit plafonnée à 60 000 KMAD.

Arrivée à échéance le 2 janvier 2010, cette convention a fait l'objet d'un avenant qui a porté le montant du plafond à 150 000 KMAD.

En février 2012, un deuxième avenant a été signé stipulant l'extension de la ligne de crédit à 300 000 KMAD à condition que le solde des crédits débloqués respectivement à Sanlam Pan Africa et à Sanlam Pan Africa Holdings Maroc ne dépasse pas cumulativement le plafond de 300 000 KMAD.

Cette ligne de crédit est rémunérée au taux d'intérêt minimum moyen appliqué par les banques marocaines à leur clientèle institutionnelle pour le financement de leurs besoins en trésorerie.

Montant des produits comptabilisé en 2025 : néant.

Montant encaissé en 2025 : néant.

Solde de la créance au 31 décembre 2025 : 978 KMAD.

## **2.13 Convention de compte courant d'associés conclue entre Sanlam Maroc et la société Espace Développement**

### Entités et personnes concernées

- Sanlam Maroc, actionnaire à 100% de la société Espace Développement.
- Monsieur Yahia Chraïbi, directeur général de Sanlam Maroc et Président du conseil d'administration de la société Espace Développement.

- Monsieur Abdessamad Talbi, directeur général délégué de Sanlam Maroc et administrateur de la société Espace Développement.

#### Nature et modalités de la convention

Cette convention initialement conclue pour une durée de deux ans à partir du 19 mars 2009 et renouvelable par tacite reconduction prévoit l'ouverture d'un compte courant au profit de la filiale Espace Développement dans les comptes de Sanlam Maroc.

La rémunération des fonds avancés a été initialement fixée à un taux d'intérêt annuel de 6%.

Deux avenants ont été apportés à cette convention : le premier en date du 21 septembre 2010, lequel a abrogé les dispositions relatives aux frais de tenue de compte et affranchissements et le second en date du 14 septembre 2015.

Suite à l'acquisition de 100% du capital de la société Espace Développement par Sanlam Maroc, un avenant n° 3 a révisé le taux de rémunération des soldes créditeurs de 6 % à 3,5%.

Montant des produits comptabilisé en 2025 : 8 853 KMAD.

Montant décaissé en 2025 : 15 439 KMAD.

Solde de la créance au 31 décembre 2025 : 265 268 KMAD.

### **2.14 Convention de compte courant d'associés entre Sanlam Maroc et la société Tamaris Garden**

#### Entités et personnes concernées

- Sanlam Maroc, actionnaire unique de la société Tamaris Garden.
- Monsieur Youssef Berrada, directeur général délégué de Sanlam Maroc et Gérant de Tamaris Garden

#### Nature et modalités de la convention

Cette convention, initialement conclue en 2013 avec effet rétroactif au 28 septembre 2012 pour une durée de deux ans renouvelables par tacite reconduction, prévoit la mise à disposition par Sanlam Maroc au profit de cette filiale les fonds nécessaires pour la réalisation de ses projets immobiliers.

En 2016, un avenant stipule la possibilité de convertir en capital les intérêts produits au titre de l'avance en compte courant d'associés accordés par Sanlam Maroc au profit de sa filiale Tamaris Garden. Le reste des termes de la convention demeurent inchangés.

La rémunération des fonds avancés est fixée à 3,5% par an.

Cette convention n'a pas produit d'effet au cours de l'exercice 2025.

### **2.15 Convention de compte courant d'associés avec la société Agdal Salé**

#### Entités et personnes concernées

- Sanlam Maroc, actionnaire unique de la société Agdal Salé.

Nature et modalités de la convention

Cette convention, initialement conclue en 2013 avec effet rétroactif au 25 septembre 2012 pour une durée de deux ans renouvelables par tacite reconduction, prévoit la mise à disposition par Sanlam Maroc au profit de Agdal Salé des fonds nécessaires à la réalisation de ses projets immobiliers.

La convention a fait l'objet de deux avenants dont le dernier date de 2016.

Ce dernier avenant stipule la possibilité de convertir en capital les intérêts produits au titre de l'avance en compte courant d'associés accordée par Sanlam Maroc au profit de sa filiale Agdal Salé. Le reste des termes de la convention demeurent inchangés.

Les fonds avancés seront rémunérés à un taux fixé à 3,5% annuellement.

Cette convention n'a pas produit d'effet au cours de l'exercice 2025.

**2.16 Convention de compte courant d'associés avec la société Tertia**

Entités et personnes concernées

- Sanlam Maroc, actionnaire à 100% de la société Tertia.
- Sanlam Pan Africa, administrateur commun de Sanlam Maroc et de Tertia.

Nature et modalités de la convention

Cette convention, conclue pour une durée de deux ans à partir du 30 novembre 2009 et renouvelable par tacite reconduction, prévoit l'ouverture d'un compte courant au nom de la société Tertia dans les livres de Sanlam Maroc et fixe les modalités de son fonctionnement.

La convention a fait l'objet de deux avenants dont le dernier date de 2015.

Ce dernier avenant stipule que les intérêts produits au titre de l'avance en compte courant entre Sanlam Maroc et Tertia pourront servir à une augmentation de capital. Cette convention fixe la rémunération des soldes créditeurs de ce compte courant au taux de 3,5%.

Montant des produits comptabilisé en 2025 : 22 KMAD

Montant décaissé en 2025 : 13 000 KMAD

Solde de la créance au 31 décembre 2025 : 13 000 KMAD

**2.17 Convention de compte courant d'associés entre Sanlam Maroc et la société Ryad Partner's**

Entités et personnes concernées

- Sanlam Maroc, actionnaire unique de la société Ryad Partner's.
- Monsieur Yahia Chraïbi, administrateur directeur général de Sanlam Maroc et administrateur dans Ryad Partner's.
- Monsieur Youssef Berrada, directeur général délégué de Sanlam Maroc et administrateur dans Ryad Partner's.

Nature et modalités de la convention

Cette convention conclue le 21 septembre 2010 pour une durée de deux ans renouvelables par tacite reconduction a pris effet à compter du 1<sup>er</sup> septembre 2010.

Elle prévoit l'ouverture d'un compte courant au nom de la société Ryad Partner's, filiale de Sanlam Maroc, dans les livres de celle-ci et fixe les modalités de son fonctionnement.

La convention a fait l'objet de deux avenants dont le dernier date de 2015.

Ce dernier avenant stipule que les intérêts produits au titre de l'avance en compte courant entre Sanlam Maroc et Ryad Partner's pourraient être utilisés dans le cas d'une augmentation de capital. Cette convention fixe la rémunération des soldes créditeurs de ce compte courant au taux de 3,5% par an.

Montant des produits comptabilisé en 2025 : 5 973 KMAD.

Montant encaissé en 2025 : 221 969 KMAD.

Montant décaissé en 2025 : néant.

Solde de la créance au 31 décembre 2025 : néant.

**2.18 Convention d'avance en compte courant d'associés entre Sanlam Maroc et la société Sanlam Hôtels**

Entités et personnes concernées

- Sanlam Maroc, actionnaire unique de la société Sanlam Hôtels.

Nature et modalités de la convention

Cette convention, conclue le 31 décembre 2009 pour une durée de deux ans avec effet rétroactif au 19 décembre 2008 et renouvelable par tacite reconduction, prévoit l'ouverture d'un compte courant au nom de la société Sanlam Hôtels, filiale à 100% de Sanlam Maroc, dans les livres de celle-ci et fixe les modalités de son fonctionnement.

La convention a fait l'objet de deux avenants dont la dernière date de 2015.

Ce dernier avenant convient que les intérêts produits au titre de l'avance en compte courant pourront servir à une augmentation de capital. Cette convention fixe la rémunération des soldes créditeurs de ce compte courant au taux de 3,5% par an.

Montant des produits comptabilisé en 2025 : 30 KMAD.

Montant décaissé en 2025 : 130 KMAD.

Solde de la créance au 31 décembre 2025 : 930 KMAD.

## **2.19 Conventions avec Salafin**

### Entités et personnes concernées

- Sanam Holding est actionnaire de la société Sanlam Maroc et de la société Salafin.
- La société Sanlam Maroc est actionnaire de la société Salafin.

### **2.19.1 Convention de gestion des lignes de financement au profit des agents généraux de la compagnie**

#### Nature et modalités de la convention

Suite aux impacts de la crise sanitaire, et sur recommandation de l'ACAPS, les compagnies d'assurance ont pris l'initiative de soutenir leurs agents généraux.

Dans ce contexte, Sanlam Maroc et la société Salafin ont mis en place une convention qui prévoit l'octroi de lignes de financement aux agents qui en ont fait la demande, les intérêts étant supportés par Sanlam Maroc moyennant un taux d'intérêt annuel de 4,5%.

L'objectif est de permettre à ces agents vulnérables de faire face à leurs besoins de trésorerie et de pouvoir continuer à payer les salaires de leurs collaborateurs.

Cette convention n'a pas produit d'effets au cours de l'exercice 2025.

### **2.19.2 Convention de recouvrement conclue entre Sanlam Maroc et Salafin**

#### Nature et modalités de la convention

Sanlam Maroc et Salafin ont signé en date du 26 janvier 2018 une convention de recouvrement. En vertu de cette convention, la société Salafin assure le recouvrement d'un portefeuille clients défini pour le compte de Sanlam Maroc.

Les prestations du recouvrement du portefeuille clients de Sanlam Maroc par Salafin donnent lieu au versement d'une commission de 16,5% HT sur la base des encaissements réalisés.

Cette convention n'a pas produit d'effets au cours de l'exercice 2025.

## **2.20 Contrat de licence « Lexis Nexis » entre Sanlam Maroc et Sanlam Emerging Markets (SEM)**

### Entités et personnes concernées

- La société Sanlam Emerging Markets est actionnaire indirect de la société Sanlam Maroc.

#### Nature et modalités de la convention

Dans le cadre de la conformité à la circulaire de l'ACAPS n° 02/ AS/19 du 25 septembre 2019 relative à la lutte contre le blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme, SEM a signé un contrat cadre avec l'Editeur Lexis Nexis pour l'acquisition de licences de l'outil Bridger Insights XG.

Cet outil a pour objectif de filtrer les clients par rapport aux différentes listes de sanctions internationales et nationales ; il permet également d'identifier les personnes politiquement exposées « PEP ».

Le coût global de la solution est composé de deux parties :

- Partie fixe de 1 900 dollars annuellement au titre de la redevance de licence ;
- Partie variable en fonction du volume des clients filtrés.

Montant des charges comptabilisé en 2025 : 1 011 KMAD.

Montant décaissé en 2025 : 1 591 KMAD.

Solde de la dette au 31 décembre 2025 : 273 KMAD.

## **2.21 Bail commercial entre Sanlam Maroc et la société Sonatex**

### Entités et personnes concernées

- Monsieur Mohamed Berrada, administrateur commun des deux sociétés.

### Nature et modalités de la convention

Le contrat a pour objet la location par la société Sonatex à Sanlam Maroc d'un local sis au 73, boulevard Moulay Slimane à Casablanca, destiné à accueillir un deuxième Check Auto-Express dans la région de Casablanca.

La redevance mensuelle prévue dans le cadre de ce bail s'élève à 55 KMAD TTC, pour une durée de trois années renouvelables par tacite reconduction pour des périodes équivalentes.

Montant des charges comptabilisé en 2025 : 798 KMAD.

Montant décaissé en 2025 : 798 KMAD.

Solde de la dette au 31 décembre 2025 : néant.

## **2.22 Convention de compte courant d'associés avec la société Participation Khalladi**

### Entités et personnes concernées

- La société Participation Khalladi est une filiale à 100% de Sanlam Maroc.
- Monsieur Yahia Chraïbi, directeur général de Sanlam Maroc et administrateur chez Participation Khalladi.
- Monsieur Youssef Berrada, directeur général délégué de Sanlam Maroc et administrateur chez Participation Khalladi.

### Nature et modalités de la convention

Une convention de compte courant a été signée entre Sanlam Maroc et la société « Participation Khalladi » pour que cette dernière puisse faire face aux besoins de financement du projet Eolien Khalladi.

La rémunération des fonds avancés est fixée à 3,5% par an.

Montant des produits comptabilisé en 2025 : 1 175 KMAD.

Montant encaissé en 2025 : 21 600 KMAD.

Solde de la créance au 31 décembre 2025 : 21 870 KMAD.

Montant décaissé en 2025 : 60 KMAD.

### **2.23 Convention de compte courant avec le Fonds Darif**

#### Entités et personnes concernées

- Sanlam Maroc est actionnaire du Fonds Darif à hauteur de 44,52%.

#### Nature et modalités de la convention

Le Fonds Darif est un fonds d'investissement spécialisé dans l'acquisition et la rénovation des riads.

Une avance sur acquisition de Riads a été accordée par Sanlam Maroc au profit du Fonds Darif.

La rémunération des fonds avancés est fixée à 3,5% par an.

Montant des produits comptabilisé en 2025 : néant.

Montant décaissé en 2025 : 941 KMAD.

Montant encaissé en 2025 : 7 010 KMAD.

Solde de la créance au 31 décembre 2025 : 941 KMAD.

### **2.24 Convention de compte courant d'associés avec le Fonds Oil & Gaz**

#### Entités et personnes concernées

- Sanlam Maroc est actionnaire du fonds Oil & Gaz à hauteur de 11,19%.

#### Nature et modalités de la convention

Au cours de l'exercice 2019, une convention de compte courant entre le Fonds Oil & Gaz et Sanlam Maroc a été mise en place.

La rémunération des fonds avancés est fixée à 3,5% par an.

Montant des produits comptabilisé en 2025 : 323 KMAD.

Montant encaissé en 2025 : néant.

Solde de la créance au 31 décembre 2025 : 9 239 KMAD.

### **2.25 Convention de compte courant d'associés avec la Société Partenariat Capital Maroc**

#### Entités et personnes concernées

- Sanlam Maroc est actionnaire à 100% de la société Partenariat Capital Maroc.

#### Nature et modalités de la convention

Partenariat Capital Maroc (PCM) est un fonds de Private Equity détenu à 100% par Sanlam Maroc.

Le fonds a investi dans une seule participation Traspex Mining qui opère dans la transformation de sable de silice dans la région d'Oujda. En 2019, une convention de compte courant entre Sanlam Maroc et PCM a été mise en place.

La rémunération des fonds avancés est fixée à 3,5% par an.

Montant des produits comptabilisé en 2025 : 1 976 KMAD.

Montant décaissé en 2025 : 475 KMAD.

Solde de la créance au 31 décembre 2025 : 56 536 KMAD.

## **2.26 Convention de compte courant d'associés conclue avec la société SPM**

### Entités et personnes concernées

- Sanlam Maroc est actionnaire de la société SPM à hauteur de 22%.

### Nature et modalités de la convention

SPM est une société qui opère dans le secteur touristique. Une convention de compte courant avec Sanlam Maroc a été mise en place.

Aucune rémunération n'est prévue pour cette convention.

Montant des produits comptabilisé en 2025 : néant.

Montant encaissé en 2025 : néant.

Montant décaissé en 2025 : néant.

Solde de la créance au 31 décembre 2025 : 23 636 KMAD.

## **2.27 Convention de compte courant d'associés avec la société T-Capital**

### Entités et personnes concernées

- Sanlam Maroc est actionnaire de la société T-Capital.

### Nature et modalités de la convention

T-Capital est une Holding spécialisée dans les projets touristiques. Une convention de compte courant avec Sanlam Maroc a été mise en place en 2012.

La rémunération des fonds avancés est fixée à 3,5% par an.

Montant des produits comptabilisé en 2025 : 2 332 KMAD.

Montant encaissé en 2025 : néant.

Montant décaissé en 2025 : néant.

Solde de la créance au 31 décembre 2025 : 66 628 KMAD.

## **2.28 Convention d'avance en compte courant d'associés avec le fonds Dayam**

### Entités et personnes concernées

- La société Sanlam Maroc est actionnaire de la société Dayam à hauteur de 99,99%.

### Nature et modalités de la convention

Cette convention, initialement conclue le 21 septembre 2010 pour une durée de deux ans avec effet rétroactif à compter du 30 décembre 2009 et renouvelable par tacite reconduction, prévoit l'ouverture d'un compte courant au nom de la société Dayam et a fait l'objet de deux avenants dont le dernier date de 2016.

Ce dernier avenant stipule la possibilité de capitaliser les intérêts produits au titre de l'avance en compte courant d'associés.

La rémunération des soldes créditeurs de ce compte courant est fixée à 3,5% par an.

Montant des produits comptabilisé en 2025 : 3 KMAD.

Montant encaissé en 2025 : 440 KMAD.

Solde de la créance au 31 décembre 2025 : néant.

## **2.29 Convention de compte courant d'associés avec Casablanca Plaza**

### Entités et personnes concernées

- La société Sanlam Maroc est actionnaire unique de la société Casablanca Plaza.

### Nature et modalités de la convention

Une convention de compte courant d'associés a été mise en place en vertu de laquelle Sanlam Maroc a consenti à la société Casablanca Plaza une somme de 23 893 KMAD en vue de financer l'acquisition d'un terrain.

La rémunération des fonds avancés est fixée à 3,5% par an.

Montant des produits comptabilisé en 2025 : 21 KMAD.

Montant décaissé en 2025 : 66 KMAD.

Solde de la créance au 31 décembre 2025 : 629 KMAD.

## **2.30 Conventions avec Sanlam Asset Management**

### Entités et personnes concernées

- Sanlam Maroc, actionnaire unique de de Sanlam Asset Management.

### **2.30.1 Convention de prestations de services conclue entre Sanlam Maroc et Sanlam Asset Management**

#### Nature et modalités de la convention

Cette convention définit les conditions et les modalités par lesquelles Sanlam Maroc effectuera la gestion des prestations suivantes pour le compte de Sanlam Asset Management :

- Ressources humaines,
- Affaires juridiques, comptabilité,
- Moyens généraux,
- Risk management,
- Systèmes d'information.

En contrepartie des prestations réalisées par la société mère, la filiale devra lui payer les rémunérations visées ci-après :

- Pour la gestion des ressources humaines : une redevance mensuelle de 5 KMAD ;
- Pour la gestion des systèmes d'information : une redevance mensuelle de 8 KMAD ;
- Pour la gestion des moyens généraux : une redevance mensuelle de 5 KMAD.

Compte tenu de l'internalisation en 2022 des activités d'asset management au sein de Sanlam Maroc, cette convention n'a pas produit d'effet au cours de l'exercice 2025.

Montant des produits comptabilisé en 2025 : néant.

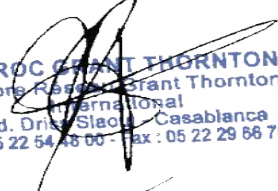
Montant encaissé en 2025 : néant.

Solde de la créance au 31 décembre 2025 : 628 KMAD.

Casablanca, le 19 mars 2026

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Réseau Grant Thornton  
International  
7 Bd. Othman Sleyhoun Casablanca  
Tél : 05 22 54 38 00 - Fax : 05 22 29 88 70

Faïçal Mekouar  
Associé

PwC Maroc

  
PwC Maroc  
Lot 57, Tour CFC, 19ème étage, Casa Anfa,  
20220 Hay Hassani - Casablanca  
T: +212 (0) 5 22 98 98 00 F: +212 5 22 23 88 70  
RC : 169167 T. 37 9135

Mohamed Rqibate  
Associé

# ETAT DES HONORAIRES VERSÉS AUX CONTRÔLEURS DE COMPTES

# ETAT DES HONORAIRES VERSÉS AUX CONTRÔLEURS DE COMPTES

En MAD

|                                                                                                 | GRANT THORNTON (EX FIDAROC) |              |            |                   |      |      | PWC MAROC     |              |              |                   |      |      | TOTAL        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------|------------|-------------------|------|------|---------------|--------------|--------------|-------------------|------|------|--------------|
|                                                                                                 | MONTANT/ANNÉE               |              |            | POURCENTAGE/ANNÉE |      |      | MONTANT/ANNÉE |              |              | POURCENTAGE/ANNÉE |      |      |              |
|                                                                                                 | 2023                        | 2024         | 2025       | 2023              | 2024 | 2025 | 2023          | 2024         | 2025         | 2023              | 2024 | 2025 |              |
| Commissariat aux comptes,<br>Certification, Examen des comptes<br>individuels et consolidés     | 924.000,00                  | 1.008.000,00 | 546.000,00 | 100%              | 100% | 50%  | 924.000,00    | 2.517.975,00 | 1.968.000,00 | 100%              | 100% | 100% | 7.887.975,00 |
| Emetteur                                                                                        | 924.000,00                  | 1.008.000,00 | 546.000,00 | 100%              | 100% | 50%  | 924.000,00    | 2.517.975,00 | 1.968.000,00 | 100%              | 100% | 100% | 7.887.975,00 |
| Filiales                                                                                        |                             |              |            |                   |      |      |               |              |              |                   |      |      | 0,00         |
| Autres diligences et prestations<br>directement liées à la mission du<br>commissaire au comptes |                             |              |            |                   |      |      |               |              |              |                   |      |      | 0,00         |
| Emetteur                                                                                        |                             |              |            |                   |      |      |               |              |              |                   |      |      | 0,00         |
| Filiales                                                                                        |                             |              |            |                   |      |      |               |              |              |                   |      |      | 0,00         |
| Sous-total                                                                                      | 924.000,00                  | 1.008.000,00 | 546.000,00 | 100%              | 100% | 50%  | 924.000,00    | 2.517.975,00 | 1.968.000,00 | 100%              | 100% | 100% | 7.887.975,00 |
| Autres prestations rendues                                                                      |                             |              |            |                   |      |      |               |              |              |                   |      |      | 0,00         |
| Autres                                                                                          |                             |              |            |                   |      |      |               |              |              |                   |      |      | 0,00         |
| Sous-total                                                                                      | 0,00                        | 0,00         | 0,00       | 0%                | 0%   | 0%   | 0,00          | 0,00         | 0,00         | 0%                | 0%   | 0%   | 0,00         |
| TOTAL GÉNÉRAL                                                                                   | 924.000,00                  | 1.008.000,00 | 546.000,00 | 100%              | 100% | 50%  | 924.000,00    | 2.517.975,00 | 1.968.000,00 | 100%              | 100% | 100% | 7.887.975,00 |



# RAPPORT DE GESTION

Sanlam Maroc

2025

# Table des matières

|                                                   |    |
|---------------------------------------------------|----|
| 1- PRÉSENTATION DE SANLAM MAROC                   | 3  |
| 2- ENVIRONNEMENT RÉGLEMENTAIRE ET FISCAL          | 3  |
| 3- ACTIVITÉ DE LA COMPAGNIE                       | 4  |
| 4- CHIFFRE D'AFFAIRES                             | 5  |
| 5- SINISTRALITÉ                                   | 5  |
| 6- COMMISSIONS                                    | 6  |
| 7- FRAIS GÉNÉRAUX                                 | 6  |
| 8- RATIO COMBINÉ                                  | 6  |
| 9- RÉSULTAT FINANCIER                             | 7  |
| 10- RÉSULTAT SOCIAL                               | 7  |
| 11- PROPOSITION DE RÉPARTITION DU RÉSULTAT        | 7  |
| 12- EVOLUTION DES PLACEMENTS                      | 8  |
| 13- ENGAGEMENTS TECHNIQUES                        | 8  |
| 14- FONDS PROPRES                                 | 8  |
| 15- COURS DE BOURSE 2025                          | 9  |
| 16- DIFFICULTÉS ET PERSPECTIVES                   | 9  |
| 17- COMPTES CONSOLIDÉS                            | 9  |
| 18- AUTRES MANDATS DES ADMINISTRATEURS            | 11 |
| 19- ANNEXES :                                     | 12 |
| Annexe I : Maturité des dettes fournisseurs       | 12 |
| Annexe II : Rapport de gestion du Groupe          | 12 |
| Annexe III : Etats des filiales et participations | 16 |

# 1- PRÉSENTATION DE SANLAM MAROC

Fondée en 1949, Sanlam Maroc s'est imposée comme une compagnie de référence dans l'univers des assurances, marquant son empreinte dans les secteurs de l'Automobile, de l'Habitation, de la Santé, de la Vie et du Corporate.

Son leadership se reflète dans sa position forte sur le marché de l'Assurance Non-Vie, notamment sur les segments Automobile et Santé, ainsi que dans son réseau exclusif, qui est le plus étendu du pays, et lui assure ainsi une présence dominante tant dans les zones urbaines que rurales.

Ceci lui permet d'offrir à 4,5 millions d'assurés une proximité inégalée et une accessibilité de services optimale.

Forte de plus de 824 collaborateurs, Sanlam Maroc met l'accent sur l'excellence du service et l'innovation produit, assurant ainsi à ses clients et partenaires des solutions d'assurance complètes et personnalisées.

En 2025, la Compagnie a réalisé un chiffre d'affaires global de 6 195 MMAD.

## 2- ENVIRONNEMENT RÉGLEMENTAIRE ET FISCAL

Le secteur des assurances a connu plusieurs évolutions réglementaires et fiscales :

### **a. Projet d'amendement du Code des assurances établissant un cadre régissant les contrats d'assurance-vie, de capitalisation en déshérence :**

Instauration d'un cadre spécifique pour les contrats en déshérence :

- Diligences de recherche des bénéficiaires.
- Conservation des résultats pendant 10 ans, et mise en place d'un dispositif centralisé d'information.
- Transfert à la Caisse de Dépôt et de Gestion les sommes non réclamées selon le type de contrat.

### **b. Projet d'instruction sur application de l'exclusion concernant le permis de conduire au titre de l'assurance RC automobile :**

Ce projet clarifie l'application de l'exclusion de garantie liée au permis de conduire en assurance RC automobile, en limitant son usage aux seuls cas de déchéance juridique effective. Il est désormais établi que l'expiration administrative du support matériel du permis ne suspend pas la validité juridique du droit de conduire.

### **c. Loi n° 70.24 modifiant le dahir portant le Dahir de 1984 :**

La loi n° 70.24, adoptée en deuxième lecture par la Commission de la justice le 12 janvier 2026 a été publiée au BO n° 7478 du 29 janvier 2026 qui revoit le barème d'indemnisation de 1984. Le nouveau barème ne sera appliqué que pour les sinistres survenus après date de publication au bulletin officiel.

### **d. Loi n° 54.23 modifiant et complétant la loi n° 65.00 relative à l'AMO :**

La loi adoptée en deuxième lecture par le Parlement le 13 janvier 2026 a été publiée au BO n° 7478 du 29 janvier 2026

Les principaux impacts de cette loi :

- Fusion CNOPS-CNSS : le transfert de la gestion de l'AMO du secteur public à la CNSS est acté, visant une gestion unifiée. Les conventions avec les mutuelles restent valides durant une période transitoire.
- Population 114 : aucun changement au niveau du projet adopté. La date de transfert des populations actuellement couvertes par des contrats d'assurance maladie de base, gérés par les entreprises d'assurances, vers la CNSS, sera fixée dans un texte d'application.

### **e. La loi de finances (LF) n° 50-25 pour l'année budgétaire 2026 publiée au Bulletin officiel n° 7465 bis du 16 décembre 2025**

La Loi de Finances 2026 prévoit plusieurs évolutions fiscales et réglementaires, impactant les relations avec les prestataires et les modalités de paiement.

À compter du 1er juillet 2026, les honoraires versés aux personnes morales seront soumis à une retenue à la source au taux de 5 %. Par ailleurs, les factures concernées devront intégrer la TVA, conformément aux nouvelles dispositions fiscales prévues par la loi.

La Loi de Finances 2026 renforce également l'application de la réglementation relative aux délais de paiement des factures. Le non-respect des délais légaux, notamment le règlement des factures au-delà de 60 jours, est désormais assorti de sanctions financières lorsque les retards ne sont pas déclarés à l'administration fiscale.

À ce titre, la réglementation prévoit une pénalité de 5 000 MAD par facture réglée avec un délai supérieur à 60 jours et non déclarée à la Direction Générale des Impôts (DGI), renforçant ainsi le cadre de contrôle et de suivi des délais de paiement.

Ces nouvelles dispositions visent à renforcer la discipline fiscale, la transparence des paiements et la protection de l'écosystème économique.

### 3- ACTIVITÉ DE LA COMPAGNIE

L'année 2025 a été marquée par une forte présence en termes de communication et le lancement de plusieurs offres et solutions innovantes au service de nos clients et partenaires :

#### Innovation produits et services :

- Lancement de l'assurance pour animaux de compagnie : lancement de la première offre d'assurance pour chiens et chats au Maroc. Cette assurance répond à un besoin croissant de protection des animaux domestiques. Un parcours de souscription en ligne a également été mis en place.
- Lancement de nouvelles offres flottes déléguées au réseau pour différents segments dont les établissements scolaires et les communes après fixation des tarifs.
- Lancement « d'Assurance Al'Rah7a » : Une nouvelle gamme de produits de micro-assurance en partenariat avec Lana Cash : deux produits décès garantissant le versement d'un capital ou rente à la famille de l'assuré et un produit d'hospitalisation qui prévoit le versement d'une indemnité journalière à l'assuré ou à ses proches.
- Lancement de Sanlam Private Investment : une nouvelle activité dédiée à la gestion de fortune, à l'investissement privé et à la structuration patrimoniale. L'offre combine la gestion d'actifs, l'ingénierie patrimoniale avancée, le private equity, l'immobilier et la gestion sous mandat au sein d'une architecture ouverte, pour offrir aux clients privés et professionnels les meilleures expertises du marché et un accès privilégié aux opportunités au Maroc en Afrique et à l'international.
- Lancement de la nouvelle version du produit Assur Auto Green +, assurance destinée aux véhicules hybrides et électriques, qui propose un produit avec un tarif plus avantageux, des formules d'assistance plus étoffées (recharge, remorquage... etc) et des services inédits (géolocalisation des bornes de recharges).
- Lancement d'un partenariat avec la société FindCharge, pour la mise à disposition pour nos clients d'un service de localisation des bornes de recharge pour les véhicules électriques et hybrides.

#### Dispositif de communication

- Poursuite des campagnes de renouvellement Auto : 2ème campagne Auto-Rachat de franchise et une campagne « Assur'Auto Sel3a ».
- Lancement de deux campagnes de communication « santé » pour promouvoir la nouvelle offre d'assurance maladie complémentaire à la CNSS (avec hospitalisation à domicile) et sur les services à distance (notamment la nouvelle plateforme Allo Ra7ti).
- Lancement d'une campagne TV pour Ramadan : lancement d'une série humoristique et pédagogique autour des produits Vie, accompagnée de spots publicitaires sur Assur Retraite, Assur Éducation, Assurance Continuité Scolaire et Assurance Décès Emprunteur.
- Promotion des produits d'assurance vie : mise en avant des produits Assurance emprunteur, Assurance vie et Assurance continuité scolaire, à travers des vidéos pédagogiques et des campagnes publicitaires déployées sur trois canaux principaux : l'Affichage, le Digital et la Télévision.
- Campagne pour l'Assurance Chiens & Chats : promotion de la première offre d'assurance pour chiens et chats au Maroc, à travers des articles de presse, ainsi qu'une campagne de génération de leads orientant les visiteurs vers le simulateur dédié. Campagne promotionnelle pour l'assurance plaisance : mise en avant de l'offre Assur Plaisance, assurance destinée aux bateaux de plaisance et aux jet-skis.
- Nouvelle plateforme de communication : Sanlam a lancé une nouvelle plateforme de communication construite autour du concept de « l'overthinking », abordant les inquiétudes du quotidien qui naissent souvent de situations simples et ordinaires et prennent des proportions inutiles. Cette plateforme a été introduite à travers un film **institutionnel phare**, soutenu par une série de contenus produits, pédagogiques et engageants, visant à sensibiliser et rassurer les clients.
- Dans le cadre de la CAN 2025, Sanlam a renforcé sa présence de marque en déployant des fans zones dans 26 cafés situés dans 6 villes offrant des expériences immersives mêlant animations, jeux et cadeaux. Cette activation visait à

créer une forte proximité avec les supporters et à partager l'enthousiasme autour du football. En parallèle, des actions de communication dédiées ont été menées sur les réseaux sociaux pour accompagner l'événement, incluant des jeux concours, des micro-trottoirs, des opérations de fidélisation et des tombolas.

- Poursuite des campagnes de communications pour promouvoir les parcours de vente en ligne Auto, habitation et assurance chien et chat, avec une logique « Always on » (visibilité continue qui maintient une présence constante auprès de l'audience via les canaux digitaux).

**Digitalisation et sécurité informatique :**

Sanlam engage une démarche structurée de digitalisation visant à moderniser et optimiser son système d'information. Parallèlement, la sécurisation de son environnement IT afin de garantir la protection, l'intégrité et la disponibilité de ses données et infrastructures.

## 4- CHIFFRE D'AFFAIRES

A fin décembre 2025, Sanlam Maroc a réalisé un chiffre d'affaires global de **6 195 MMAD**, en légère variation de **-1,4%** par rapport à la même période de l'exercice précédent

| En KMAD | Réel 2024 | Réel 2025 | Evolution en KMAD | Evolution en % |
|---------|-----------|-----------|-------------------|----------------|
| Vie     | 827 665   | 564 885   | -262 780          | -31,7%         |
| Non-Vie | 5 453 972 | 5 629 756 | 175 784           | 3,2%           |
| Total   | 6 281 637 | 6 194 640 | -86 997           | -1,4%          |

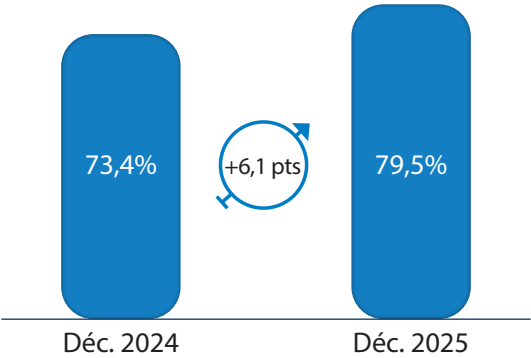
Le chiffre d'affaires de l'activité Vie s'est établi à **564,9 MMAD** en baisse de **-31,7%** par rapport à décembre 2024, reflétant l'ajustement stratégique en cours de l'activité Vie.

Le chiffre d'affaires de l'activité Non-vie s'est établi à **5 629,8 MMAD**, en hausse de **3,2%** par rapport à décembre 2024. Cette croissance est portée par la bonne performance enregistrée sur l'ensemble des segments principalement ceux de l'**Automobile**, l'**Accident de Travail**, et les **Risques d'entreprises**.

## 5- SINISTRALITÉ

Au global, le montant des prestations et frais payés durant l'année 2025 s'est élevé à **4 791,7 MMAD** contre **4 598,9 MMAD** en 2024 soit une hausse de **0,2%**.

Le ratio de sinistralité Non-Vie net de réassurance s'élève à **79,5%** au 31 décembre 2025 contre **73,4%** au 31 décembre 2024. Cette hausse s'explique principalement par la hausse de la sinistralité au niveau des segments : « **Accidents de travail** » et « **Automobile** ». Des sinistres majeurs ont été enregistrés sur les branches **Risques Techniques**, **Vol** ainsi que la **Responsabilité Civile Générale**, entièrement cédés en réassurance.



## 6- COMMISSIONS

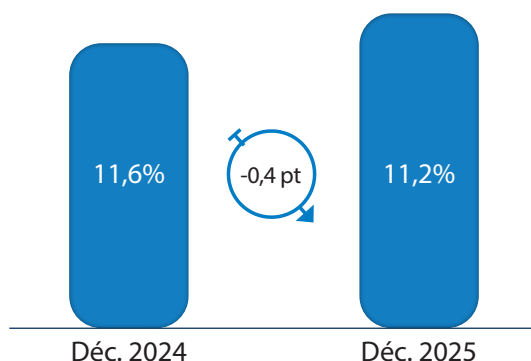
Les commissions enregistrées au 31 décembre 2025 s'élèvent à **732,5 MMAD** dont **703,5 MMAD** en Non-Vie et **29 MMAD** en Vie.

Le taux de commission en 2025 s'établit à **11,9%**, en baisse de **0,1pt** par rapport à 2024 provenant essentiellement de la branche **Décès**.

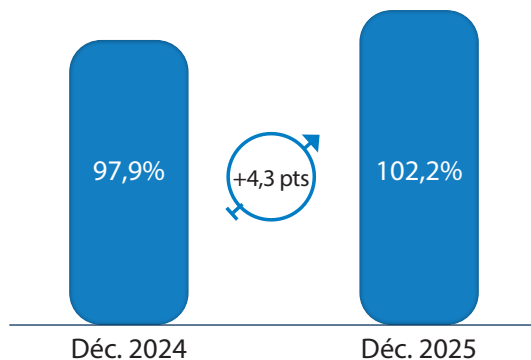
## 7- FRAIS GÉNÉRAUX

À fin 2025, les frais généraux se sont élevés à **689,4 MMAD** contre **721,9 MMAD**, soit une baisse de **-4,5%**.

Le ratio des frais généraux s'élève à **11,2%** en 2025, en baisse de **0,4 pt** par rapport à fin 2024. Cette baisse s'explique s'explique par la politique d'optimisation des frais généraux.



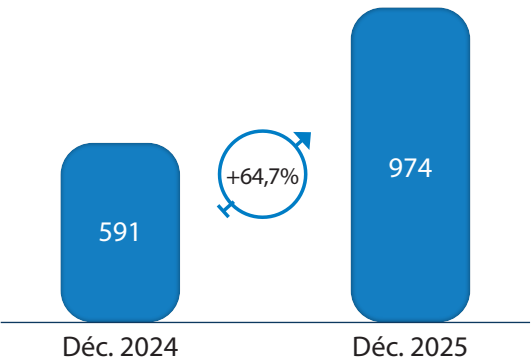
## 8- RATIO COMBINÉ



En 2025, le ratio combiné net de **102,2%**, en hausse de 4,3% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette évolution est liée à la hausse du ratio de sinistralité net.

## 9- RÉSULTAT FINANCIER

Au 31 Décembre 2025, le résultat financier des placements, y compris le libre, s'est élevé à **974 MMAD** contre **591 MMAD** en 2024, soit une hausse de **64,7%**. Cette progression est principalement imputable à la dynamique favorable des marchés financiers.



## 10- RÉSULTAT SOCIAL

| En MMAD         | Réel 2024 | Réel 2025 | Variation En % |
|-----------------|-----------|-----------|----------------|
| Résultat Net    | 418       | 452       | 8%             |
| Primes acquises | 6 204     | 6 143     | -1%            |
| Ratio RN/PA     | 6,7%      | 7,4%      | 0,6%           |

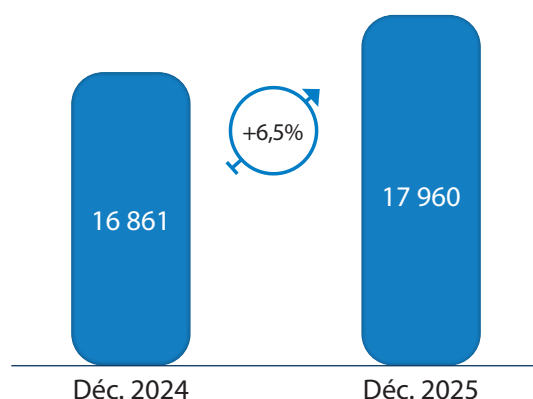
Le résultat net 2025 s'établit à **452 MMAD** contre **418 MMAD** en 2024, soit une hausse de 0,6%.

## 11- PROPOSITION DE RÉPARTITION DU RÉSULTAT

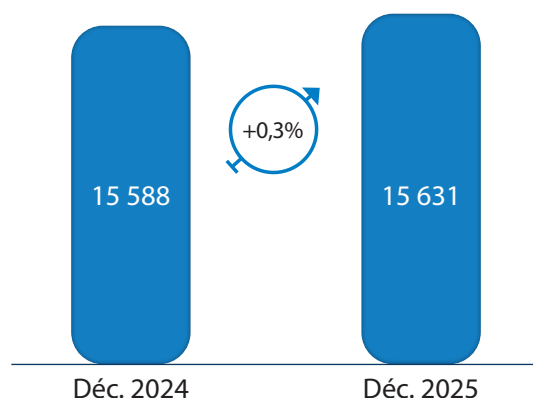
| Eléments                               | Montant     |
|----------------------------------------|-------------|
| Résultat net de l'exercice             | 451 629 898 |
| Réserve légale                         | Neant       |
| Report à nouveau ex précédent          | 4 702 556   |
| Sous total I                           | 456 332 454 |
| Dividende statutaire (6 DH par action) | 24 701 244  |
| Sous total II                          | 481 033 698 |
| Réserve Générale                       | 48 000 000  |
| Superdividende                         | 378 752 408 |
| Sous total III                         | 4 878 802   |
| Report à nouveau de l'exercice         | 4 878 802   |
| Soit un dividende total de :           | 403 453 652 |
| Nombre d'actions                       | 4 116 874   |
| Coupons                                | 98          |
| Taux par rapport au RN                 | 89,3%       |

## 12- ÉVOLUTION DES PLACEMENTS

Les placements affectés s'établissent à **17 960 MMAD** en 2025 contre **16 861 MMAD** en 2024, en progression de +6,5%.

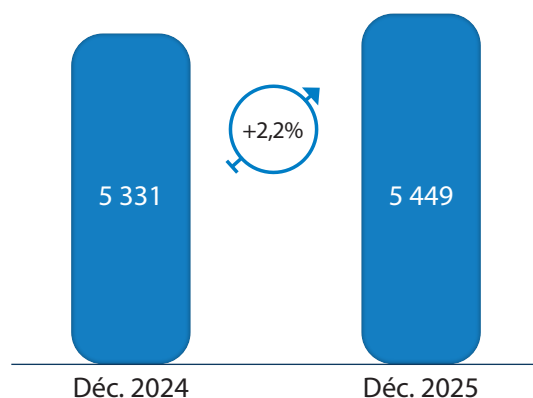


## 13- ENGAGEMENTS TECHNIQUES



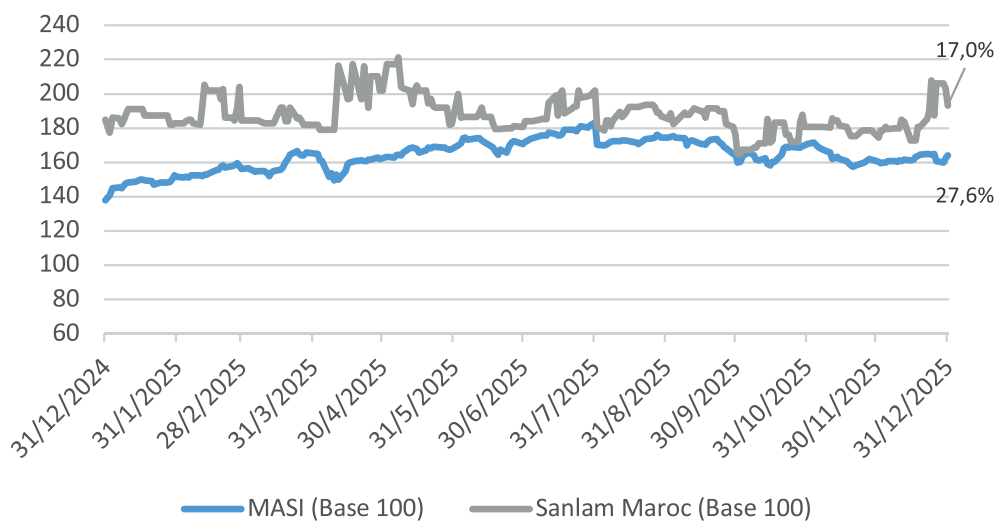
Au 31 Décembre 2025, les provisions techniques nettes de la part des cessionnaires ont évolué de +0,3% par rapport à fin Décembre 2024 pour s'élever à **15 631 MMAD**.

## 14- FONDS PROPRES



Après la distribution de 81 DH de dividende par action au titre de l'exercice 2024, les fonds propres de la Compagnie s'élèvent à **5 449 MMAD** à fin décembre 2025, contre **5 331 MMAD** à fin décembre 2024, soit une hausse de 2,2%.

# 15- COURS DE BOURSE 2025



La valeur Sanlam Maroc a réalisé une performance annuelle de +17% vs +27,6% pour l'indice.

# 16- DIFFICULTÉS ET PERSPECTIVES

Confirmant l'amélioration de la rentabilité opérationnelle et l'efficacité des choix stratégiques engagés, Sanlam Maroc reste bien positionnée et résiliente, ce qui explique sa bonne performance opérationnelle en 2025 :

- Résultat net en hausse ;
- Marge de solvabilité renforcée avec une hausse de 10 points comparée à l'année 2024 ;
- Renforcement de notre leadership en Non-Vie.

La Compagnie poursuivra en 2026 sa politique de consolidation de son chiffre d'affaires tout en améliorant ses fondamentaux, sa profitabilité et son résultat net.

# 17- COMPTES CONSOLIDÉS

## Filiales

| Entité                      | CAPITAL EN KMAD | % DE CONTRÔLE | MÉTHODE DE CONSOLIDATION |
|-----------------------------|-----------------|---------------|--------------------------|
| Sanlam Maroc (Société mère) | 411 687         | 100%          | IG                       |
| Sanlam Asset Management     | 5 000           | 100%          | IG                       |
| Sanlam Hôtels               | 121 238         | 100%          | IG                       |
| Luxor                       | 92 667          | 100%          | IG                       |
| Ryad Partners               | 394 000         | 100%          | IG                       |
| Tertia                      | 222 724         | 100%          | IG                       |
| Agdal Salé                  | 58 854          | 100%          | IG                       |
| Tamaris Garden              | 77 726          | 100%          | IG                       |
| Espace Développement (*)    | 272 405         | 100%          | IG                       |
| Africa First Assist         | 50 000          | 25%           | MEE                      |
| Participation Khalladi      | 131 514         | 100%          | IG                       |

IG : intégration globale.  
MEE : mise en équivalence  
(\*) : l'actif et le passif ont été reclassés vers les activités destinées à la vente.

## Rapport de gestion du groupe

Le rapport de gestion du groupe de Sanlam Maroc est joint au sein de l'Annexe II du présent rapport

### Contribution par filiales

| Filiales                | % DE DÉTENTION SANLAM MAROC | REÇU PAR SANLAM MAROC EN 2025 |
|-------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Africa First Assist     | 25%                         | 6 415                         |
| Agdal Salé              | 100%                        | -216                          |
| Tamaris Garden          | 100%                        | -6 487                        |
| Participation Khalladi  | 100%                        | 242                           |
| Sanlam Asset Management | 100%                        | -551                          |
| Sanlam Hôtels           | 100%                        | -146                          |
| Luxor                   | 100%                        | -9 370                        |
| Espace Développement    | 100%                        | -967                          |
| Ryad Partners           | 100%                        | -194 379                      |
| Tertia                  | 100%                        | 13 074                        |

### Compte de résultat consolidé IFRS

Le résultat net part du groupe a enregistré une baisse modérée de 2,1% passant de +691 MMAD au 31 décembre 2024 à +676 MMAD au 31 décembre 2025, sous l'effet de la baisse des activités immobilières des filiales, partiellement compensée par la progression du résultat consolidé de Sanlam Assurance.

|                                                                                        | 12.2025          | 12.2024          |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Produits des activités d'assurance                                                     | 6.396.362        | 6.186.016        |
| Charges afférentes aux activités d'assurance                                           | -5.605.173       | -5.417.866       |
| Produits et charges afférents aux contrats de réassurance détenus                      | -280.638         | -278.345         |
| <b>Résultat des activités d'assurance</b>                                              | <b>510.551</b>   | <b>489.804</b>   |
| <b>Résultat net des placements</b>                                                     | <b>1.884.955</b> | <b>1.157.291</b> |
| Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis                      | -954.081         | -718.255         |
| Produits ou charges liées aux contrats de réassurance détenus                          | 52.663           | 44.545           |
| <b>Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance et de réassurance</b>  | <b>-901.418</b>  | <b>-673.710</b>  |
| <b>Résultat financier net</b>                                                          | <b>983.537</b>   | <b>483.581</b>   |
| Autres produits et charges                                                             | -244.581         | -12.019          |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                                           | <b>1.249.506</b> | <b>961.366</b>   |
| Charges de financement                                                                 | 3.832            | -73              |
| Quote-part de résultat (net de dépréciation) dans les entreprises mises en équivalence | 6.415            | 9.779            |
| Impôts sur les résultats                                                               | -338.715         | -280.152         |
| Résultat net d'impôt des activités abandonnées                                         | -244.515         | -                |
| <b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>                                            | <b>676.523</b>   | <b>690.920</b>   |
| Participations ne donnant pas le contrôle                                              |                  |                  |
| <b>RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>                                                   | <b>676.523</b>   | <b>690.920</b>   |

## Capitaux propres consolidés IFRS

|                                        | RÉEL 2024        | RÉEL 2025        | VARIATION      |
|----------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Capital                                | 411.687          | 411.687          | 0              |
| Primes d'émission                      | 1.169.922        | 1.169.922        | 0              |
| Réserves consolidées                   | 3.456.832        | 3.804.616        | 347.784        |
| Résultat consolidé du groupe           | 690.920          | 676.523          | -14.396        |
| <b>Capitaux propres part du groupe</b> | <b>5.729.361</b> | <b>6.062.749</b> | <b>333.388</b> |
| Intérêts minoritaires                  | 43               | 43               | 0              |
| <b>Total capitaux propres</b>          | <b>5.729.404</b> | <b>6.062.792</b> | <b>333.388</b> |

## 18- AUTRES MANDATS DES ADMINISTRATEURS

|                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|---------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Said ALJ                  | <p><b>MANDATS :</b> SANAM HOLDING, ENNAJAH DE DEVELOPPEMENT, UNIMER, UNIMER AFRICA, LA MONEGASQUE VANELLI France, LA MONEGASQUE MONACO, LA MONEGASQUE UK, SANAM IMMOBILIER, LABEL'VIE, RETAIL HOLDING, ELAGE.</p> <p><b>FONCTION PRINCIPALE :</b> PDG SANAM HOLDING ET PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE SANLAM MAROC.</p>  |
| John DE VILLIERS MELVILLE | <p><b>MANDATS :</b> SOUTH AFRICAN INSURANCE CRIME BUREAU, NPC, WESTERN NATIOANL INSURANCE LTD, SANLAMALLIANZ REINSURANCE LTD.</p> <p><b>FONCTION PRINCIPALE :</b> CHIEF UNDERWRITING OFFICER AND EXECUTIVE HEAD OF REINSURANCE AND INTERNATIONAL.</p>                                                                              |
| Ismail FARIH              | <p><b>MANDATS :</b> STOKVIS NORD AFRIQUE, MEDI BUSINES JET, TAFARYT JET, LA MONEGASQUE PÉROU, LA MONEGASQUE USA, LA MONEGASQUE SAM, LA MONEGASQUE UK, LA MONEGASQUE ESPAGNE ET PORTUGAL, SODALMU, ELAGE.</p> <p><b>FONCTION PRINCIPALE :</b> CONSEILLER DU PRÉSIDENT DE SANAM HOLDING.</p>                                         |
| Mohamed BERRADA           | <p><b>MANDATS :</b> NO MAD'S TOWN SA, POLYFIL SA , AL AKHAWAYN UNIVERSITY, CARE INTERNATIONAL MAROC, FONDATION LINKS, FONDATION DU COMPLEXE SOCIAL OUM KELTOUM DE SIDI MOUMEN, SOCIETE SONATEX – SARL, SCI SLIMANE, LES VERGERS DU TENSIFT SCA.</p> <p><b>FONCTION PRINCIPALE :</b> PROFESSEUR UNIVERSITAIRE.</p>                  |
| Yahia CHRAIBI             | <p><b>MANDATS :</b> AFRICA FIRST ASSIST, SANLAM PAN AFRICA MAROC, SANLAM PAN AFRICA HOLDING MAROC, ESPACE DÉVELOPPEMENT, SANLAM ASSET MANAGEMENT, PARTICIPATION KHALLADI, DAYAM, RYAD PARTNERS, JADIS, PCM MINING, LUXOR, ET SANLAM HOTELS.</p> <p><b>FONCTION PRINCIPALE :</b> ADMINISTRATEUR DIRECTEUR GÉNÉRAL SANLAM MAROC.</p> |
| JOHAN HENDRIK DE VILLIERS | <p><b>MANDATS :</b> SANLAMALLIANZ CÔTE D'IVOIRE ET INTERNATIONAL TECHNOLOGY SERVICES (ITS MAROC)</p> <p><b>FONCTION PRINCIPALE :</b> CHIEF OPERATING OFFICER.</p>                                                                                                                                                                  |
| Fadoua MOUTAOUAKIL        | <p><b>MANDATS :</b> TAQA MOROCCO, JORF LASFAR ENERGY COMPANY 5&amp;6, JORF LASFAR ENERGY COMPANY 1-4, TAQA MOROCCO WATER, TAQA MOROCCO TRANSMISSION, TAQA MOROCCO GREEN ENERGY ET DISWAY MAROC</p> <p><b>FONCTION PRINCIPALE :</b> DIRECTRICE DU PÔLE STRATÉGIE, M&amp;A ET RISK MANAGEMENT DE TAQA GROUP MOROCCO</p>              |
| Delphine TRAORE           | <p><b>MANDATS :</b> SAZCI VIE ET NON VIE, SAZ PARTICIPATIONS, ALLIANZ EGYPT, AFRICARE GROUP, IVANHOE MINES ET AGRA (ALLIANZ FOR GREEN REVOLUTION IN AFRICA).</p> <p><b>FONCTION PRINCIPALE :</b> CHIEF EXECUTIVE GENERAL INSURANCE SANLAMALLIANZ.</p>                                                                              |

# 19- ANNEXES

## Annexe I : Maturité des dettes fournisseurs

| en KMAD                       | Montant des dettes échues           |                       |                                        |                                        |                                        |                                    |
|-------------------------------|-------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------|
|                               | (A) Montant des dettes fournisseurs | (B) Dettes non échues | (C) Dettes échues de moins de 30 jours | (D) Dettes échues entre 31 et 60 jours | (E) Dettes échues entre 61 et 90 jours | (F) Dettes échues plus de 90 jours |
| Date de clôture exercice 2025 | 82 650                              | 11 611                | 0                                      | 962                                    | 5 169                                  | 64 908                             |

## Annexe II : Rapport de gestion du Groupe

### 1. Espace Développement

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2025 ont été établis conformément à la réglementation en vigueur et ne font apparaître aucune modification, tant dans la présentation des comptes que dans les méthodes d'évaluation appliquées.

Les chiffres significatifs de l'exercice sont les suivants :

| en KMAD                            | Espace Développement |            |           |
|------------------------------------|----------------------|------------|-----------|
|                                    | 31.12.2024           | 31.12.2025 | Variation |
| Total Bilan                        | 629 112              | 632 379    | 3 267     |
| Capitaux propres (Résultat inclus) | 297 884              | 296 852    | -1 032    |
| Résultat net                       | -556                 | -1 032     | -476      |

### 2. Luxor

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2025 ont été établis conformément à la réglementation en vigueur et ne font apparaître aucune modification, tant dans la présentation des comptes que dans les méthodes d'évaluation appliquées.

Les chiffres significatifs de l'exercice sont les suivants :

| En KMAD                            | Luxor      |            |           |
|------------------------------------|------------|------------|-----------|
|                                    | 31.12.2024 | 31.12.2025 | Variation |
| Total Bilan                        | 179 955    | 185 442    | 5 487     |
| Capitaux propres (Résultat inclus) | 3 980      | -7 248     | -11 228   |
| Résultat net                       | -10 003    | -10 796    | -793      |

### 3. Sanlam Hôtels

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2025 ont été établis conformément à la réglementation en vigueur et ne font apparaître aucune modification, tant dans la présentation des comptes que dans les méthodes d'évaluation appliquées.

Les chiffres significatifs de l'exercice sont les suivants :

| En KMAD                            | Sanlam Hôtels |            |           |
|------------------------------------|---------------|------------|-----------|
|                                    | 31.12.2024    | 31.12.2025 | Variation |
| Total Bilan                        | 11 516        | 11 537     | 21        |
| Capitaux propres (Résultat inclus) | 10 570        | 10 424     | -146      |
| Résultat net                       | -114          | -146       | -32       |

#### 4. Ryad Partners

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2025 ont été établis conformément à la réglementation en vigueur et ne font apparaître aucune modification, tant dans la présentation des comptes que dans les méthodes d'évaluation appliquées.

Les chiffres significatifs de l'exercice sont les suivants :

| en KMAD                            | Ryad Partners |            |           |
|------------------------------------|---------------|------------|-----------|
|                                    | 31.12.2024    | 31.12.2025 | Variation |
| Total Bilan                        | 685 040       | 214 283    | -470 757  |
| Capitaux propres (Résultat inclus) | 392 701       | 197 475    | -195 226  |
| Résultat net                       | -3 569        | -194 664   | -191 095  |

#### 5. Sanlam Asset Management

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2025 ont été établis conformément à la réglementation en vigueur et ne font apparaître aucune modification, tant dans la présentation des comptes que dans les méthodes d'évaluation appliquées.

Les chiffres significatifs de l'exercice sont les suivants :

| en KMAD                            | Sanlam Asset Management |            |           |
|------------------------------------|-------------------------|------------|-----------|
|                                    | 31.12.2024              | 31.12.2025 | Variation |
| Total Bilan                        | 10 890                  | 9 642      | -1 248    |
| Capitaux propres (Résultat inclus) | 9 056                   | 8 021      | -1 035    |
| Résultat net                       | -943                    | -1 002     | -59       |

#### 6. Tamaris Garden

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2025 ont été établis conformément à la réglementation en vigueur et ne font apparaître aucune modification, tant dans la présentation des comptes que dans les méthodes d'évaluation appliquées.

Les chiffres significatifs de l'exercice sont les suivants :

| En KMAD                            | Tamaris Garden |            |           |
|------------------------------------|----------------|------------|-----------|
|                                    | 31.12.2024     | 31.12.2025 | Variation |
| Total Bilan                        | 63 365         | 53 853     | -9 512    |
| Capitaux propres (Résultat inclus) | 60 247         | 52 330     | -7 917    |
| Résultat net                       | -4 422         | -6 487     | -2 065    |

## 7. Participation Khalladi

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2025 ont été établis conformément à la réglementation en vigueur et ne font apparaître aucune modification, tant dans la présentation des comptes que dans les méthodes d'évaluation appliquées.

Les chiffres significatifs de l'exercice sont les suivants :

| En KMAD                            | Participation Khalladi |            |           |
|------------------------------------|------------------------|------------|-----------|
|                                    | 31.12.2024             | 31.12.2025 | Variation |
| Total Bilan                        | 177 779                | 154 374    | -23 405   |
| Capitaux propres (Résultat inclus) | 131 832                | 132 074    | 242       |
| Résultat net                       | 368                    | 242        | -126      |

## 8. Tertia

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2025 ont été établis conformément à la réglementation en vigueur et ne font apparaître aucune modification, tant dans la présentation des comptes que dans les méthodes d'évaluation appliquées.

Les chiffres significatifs de l'exercice sont les suivants :

| En KMAD                            | Tertia     |            |           |
|------------------------------------|------------|------------|-----------|
|                                    | 31.12.2024 | 31.12.2025 | Variation |
| Total Bilan                        | 242 610    | 268 120    | 25 510    |
| Capitaux propres (Résultat inclus) | 226 365    | 233 185    | 6 820     |
| Résultat net                       | 2 104      | 6 807      | 4 703     |

## 9. Agdal Salé

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2025 ont été établis conformément à la réglementation en vigueur et ne font apparaître aucune modification, tant dans la présentation des comptes que dans les méthodes d'évaluation appliquées.

Les chiffres significatifs de l'exercice sont les suivants :

| En KMAD                            | Agdal Salé |            |           |
|------------------------------------|------------|------------|-----------|
|                                    | 31.12.2024 | 31.12.2025 | Variation |
| Total Bilan                        | 34 721     | 34 793     | 72        |
| Capitaux propres (Résultat inclus) | 34 154     | 29 214     | -4 940    |
| Résultat net                       | -392       | -216       | 176       |

## 10. Africa First Assist

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2025 ont été établis conformément à la réglementation en vigueur et ne font apparaître aucune modification, tant dans la présentation des comptes que dans les méthodes d'évaluation appliquées.

Les chiffres significatifs de l'exercice sont les suivants :

| En KMAD                            | Africa First Assist |            |           |
|------------------------------------|---------------------|------------|-----------|
|                                    | 31.12.2024          | 31.12.2025 | Variation |
| Total Bilan                        | 643 851             | 667 011    | 23 160    |
| Capitaux propres (Résultat inclus) | 281 068             | 280 396    | -672      |
| Résultat net                       | 43 506              | 40 328     | -3 178    |

## Annexe III : États des filiales et participations

### Titres de participation et emplois assimilés au 31/12/2025

| Raison sociale de la société émettrice                      | Secteur d'activité    | 2024             |                               | 2025           |                               |                           |                        |                                                                |                 |              |                                           |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------|-------------------------------|----------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|-------------------------------------------|
|                                                             |                       | Capital social   | Participation au capital en % | 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 C.P.C. de l'exercice |
|                                                             |                       |                  |                               |                |                               |                           |                        | Date de clôture                                                | Situation nette | Résultat net |                                           |
| <b>I - IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>                      |                       |                  |                               |                |                               |                           |                        |                                                                |                 |              |                                           |
| SANLAM ASSET MANAGEMENT                                     | Finances              | 5.000            | 100%                          | 5.000          | 100%                          | 5.000                     | 5.000                  | 31/12/2025                                                     | 8.021           | -1.002       | 0                                         |
| DAYAM                                                       | Investissement        | 19.524           | 100%                          | 19.524         | 100%                          | 19.524                    | 0                      | 31/12/2025                                                     | 5.340           | -44          | 0                                         |
| DARIF                                                       | Investissement        | 50.000           | 45%                           | 25.656         | 45%                           | 11.904                    | 11.904                 | 31/12/2024                                                     | 17.315          | -8.341       | 0                                         |
| PARTENARIAT CAPITAL MAROC                                   | Investissement        | 47.000           | 100%                          | 47.000         | 100%                          | 47.000                    | 25.361                 | 31/12/2024                                                     | 35.372          | -1.756       | 0                                         |
| LUXOR                                                       | Hôtelier              | 92.667           | 100%                          | 92.667         | 100%                          | 64.500                    | 64.500                 | 31/12/2024                                                     | -10.861         | -63.224      | 0                                         |
| SAHAM HOTEL                                                 | Hôtelier              | 121.238          | 13%                           | 121.238        | 100%                          | 223.973                   | 0                      | 31/12/2025                                                     | 10.422          | -146         | 0                                         |
| PARTICIPATION KHALLADI                                      | Energies et Mines     | 131.514          | 24%                           | 131.514        | 100%                          | 131.514                   | 131.514                | 31/12/2025                                                     | 132.074         | 242          | 0                                         |
| JADIS                                                       | Immobilier            | 8.205            | 91%                           | 8.205          | 91%                           | 7.405                     | 6.902                  | 31/12/2025                                                     | 6.864           | -23          | 0                                         |
| STOKVIS NORD AFRIQUE                                        | Commerce et transport | 91.952           | 32%                           | 176.952        | 17%                           | 85.387                    | 85.387                 | 31/12/2024                                                     | 49.593          | -12.781      | 0                                         |
| <b>II - PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCES</b> |                       |                  |                               |                |                               |                           |                        |                                                                |                 |              |                                           |
| Wafa Assurance                                              | Assurances            | 350.000          | 1%                            |                |                               |                           |                        |                                                                |                 |              |                                           |
| STE MAROCAINE A L'EXPORT                                    | Assurances            | 50.000           | 2%                            | 50.000         | 2%                            | 750                       | 750                    | 31/12/2024                                                     | 144.032         | 11.605       | 0                                         |
| AFRICA FIRST ASSIST                                         | Assurances            | 50.000           | 25%                           | 50.000         | 25%                           | 100.000                   | 100.000                | 31/12/2024                                                     | 240.068         | 43.506       | 10.251                                    |
| AFRICAIN RE                                                 | Assurances            | 3.117.028        | 0%                            | 3.070.718      | 0%                            | 3.747                     | 3.747                  | 31/12/2024                                                     | 13.385.959      | 1.390.042    | 0                                         |
| CAT                                                         | Assurances            | 162.656          | 16%                           | 162.656        | 16%                           | 26.291                    | 26.291                 | 31/12/2024                                                     | 675.258         | 11.605       | 40.225                                    |
| ATLANTASANAD                                                | Assurances            | 602.836          | 0%                            | 602.836        | 0%                            | 20.422                    | 20.422                 | 31/12/2024                                                     | 3.645.300       | 456.351      | 1.736                                     |
| <b>TOTAL</b>                                                |                       | <b>4.899.620</b> |                               |                |                               | <b>747.416</b>            | <b>481.775</b>         |                                                                |                 |              | <b>52.212</b>                             |

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



Société anonyme d'assurances et de réassurance au capital social de 411.687.400 de DH.  
Entreprise régie par la loi n° 17-99 portant code des assurances - siège social 216, Boulevard Zerktouni - 20 000 Casablanca Maroc  
RC Casablanca : 22.341. CNSS : 167.8541 - Taxe professionnelle : 355.11.249 - IF : 01084025 Tél. : 0522 47 40 40 - Fax : 0522 20 60 81



# Rapport ESG

# Créer de la valeur durable pour l'ensemble des parties prenantes

En 2025, Sanlam Maroc a poursuivi son engagement en faveur de l'ensemble de ses parties prenantes, dans une logique de création de valeur partagée et durable. Cette démarche s'inscrit dans une vision de long terme conciliant performance économique, responsabilité sociale, maîtrise des risques et impact territorial positif.

## RESPONSABILITÉ SOCIÉTALE

La démarche RSE de Sanlam Maroc s'inscrit dans un cadre structuré, intégré à la gouvernance globale de l'entreprise et aligné avec les orientations du Groupe SanlamAllianz. Elle vise à concilier performance financière, impact social positif et responsabilité environnementale.

### Démarche RSE et priorités stratégiques

Formalisée depuis 2019 à travers une politique dédiée, cette démarche repose sur dix engagements stratégiques articulés autour de trois piliers majeurs : être un assureur responsable et inclusif, un partenaire et employeur de confiance, et un acteur engagé au service de la société.

Par ailleurs, la stratégie ESG de Sanlam Maroc s'aligne progressivement sur les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies, notamment en matière d'inclusion financière, d'éducation, de santé, de travail décent, d'innovation responsable et de gouvernance éthique.

Enfin, la communication responsable constitue un levier important de cette approche. À travers des plateformes narratives, des campagnes pédagogiques et des formats accessibles, Sanlam Maroc œuvre à rendre l'assurance plus compréhensible et plus utile au quotidien. La nouvelle plateforme de communication axée sur la lutte contre l'« overthinking » illustre cette ambition.

#### PILIER 1

**Assureur responsable et inclusif**

1. Développer une relation client responsable et innovante
2. Favoriser l'accessibilité et la solidarité dans notre offre d'assurance
3. Investir durablement dans l'économie

#### PILIER 2

**Partenaire et employeur de confiance**

4. Être un employeur attractif
5. Appliquer une bonne éthique des affaires
6. Faire des achats responsables
7. Atténuer notre empreinte écologique

#### PILIER 3

**Acteur engagé auprès de la société**

8. Être une entreprise citoyenne avant tout
9. Développer la culture de la prévention
10. Être un partenaire proactif des pouvoirs publics sur les enjeux sociétaux





## Parties prenantes et enjeux matériels

Sanlam Maroc entretient un dialogue permanent avec l'ensemble de ses parties prenantes : assurés, intermédiaires, collaborateurs, partenaires, fournisseurs, autorités de régulation, investisseurs et communautés locales notamment.

Ce dialogue repose sur plusieurs canaux, tels que des enquêtes de satisfaction, des réunions régionales, des dispositifs d'écoute client, des échanges avec le réseau, des concertations internes, des interactions institutionnelles, etc.

Il permet ainsi d'identifier les principaux enjeux matériels, parmi lesquels :

- l'accessibilité des produits ;
- la transparence de l'information ;
- la qualité de gestion des sinistres ;
- la protection des données ;
- la prévention des risques ;
- la contribution au développement économique local ;
- la stabilité financière.

Ces enjeux sont intégrés aux arbitrages stratégiques et nourrissent l'amélioration continue des offres, des parcours clients et des processus internes.

## Indicateurs clés de performance extra-financière

Sanlam Maroc poursuit le déploiement progressif d'indicateurs extra-financiers permettant de mesurer l'impact de sa démarche ESG. Ces indicateurs couvrent notamment :

| Indicateurs éthiques et de gouvernance                                                       | Unité  | 2023                    | 2024       | 2025       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------------------------|------------|------------|
| Part des collaborateurs signataires du code de bonne conduite/code d'éthique                 | %      | 100                     | 100        | 100        |
| Nombre de collaborateurs formés au code de bonne conduite/code d'éthique                     | nombre | 75                      | 69         | 45         |
| Nombre de personnes formées à la protection des données personnelles                         | nombre | 58                      | 56         | 104        |
| Nombre de personnes formées à la lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme | nombre | 102                     | 119        | 429        |
| Nombre d'incidents déontologiques rapportés et traités                                       | nombre | 1                       | 0          | 0          |
| Cas de corruption traités                                                                    | nombre | 0                       | 0          | 0          |
| Jetons de présence versés aux administrateurs                                                | MAD    | 1 800 000               | 1 800 000  | 1 800 000  |
| Rémunération globale des principaux dirigeants                                               | MAD    | 25 286 473              | 25 044 731 | 25 664 165 |
| Nombre total de membres au Conseil d'Administration                                          | nombre | 9 et 8 en novembre 2023 | 9          | 10         |
| Part des femmes parmi les membres du Conseil d'Administration                                | %      | 10                      | 20         | 20         |
| % de membres indépendants au Conseil d'Administration                                        | %      | 20                      | 20         | 20         |
| Nombre de mandats par administrateur                                                         | nombre | 1                       | 2**        | 2**        |
| Taux de présence des administrateurs aux séances du Conseil d'Administration                 | %      | 100                     | 100        | 100        |
| Nombre de réunions du Comité Audit, Actuariat et Risque                                      | nombre | 4                       | 4          | 4          |
| Taux de présence au Comité Audit, Actuariat et Risque                                        | %      | 100                     | 100        | 100        |
| Nombre de réunions du Comité Ressources Humaines et Rémunération                             | nombre | 2                       | 2          | 2          |
| Taux de présence au Comité Ressources Humaines et Rémunération                               | %      | 100                     | 100        | 100        |
| Nombre de réunions du Comité Stratégique                                                     | nombre | 2                       | 2          | 2          |
| Taux de présence au Comité Stratégique                                                       | %      | 100                     | 100        | 100        |
| Nombre de réunions du Comité Asset Management                                                | nombre | 4                       | 4          | 4          |
| Taux de présence au Comité Asset Management                                                  | %      | 100                     | 100        | 100        |

\*\* 2 mandats pour Mme. Delphine TRAORE

| Indicateurs sociaux                                             | Unité  | 2023 | 2024 | 2025 |
|-----------------------------------------------------------------|--------|------|------|------|
| Effectif global                                                 | nombre | 838  | 847  | 824  |
| Dont femmes                                                     | %      | 55   | 55   | 56   |
| Nombre de stagiaires                                            | nombre | 131  | 140  | 150  |
| Nombre d'intérimaires                                           | nombre | 166  | 165  | 175  |
| Dont femmes                                                     | %      | 60   | 60   | 69   |
| Part des CDI                                                    | %      | 90   | 92   | 91   |
| Dont femmes                                                     | %      | 53   | 54   | 54   |
| Part des CDD                                                    | %      | 10   | 8    | 9    |
| Dont femmes                                                     | %      | 72   | 70   | 72   |
| Nombre d'embauches                                              | nombre | 128  | 119  | 71   |
| Dont femmes                                                     | %      | 61   | 61   | 54   |
| Nombre de licenciements                                         | nombre | 1    | 1    | 1    |
| Dont femmes                                                     | %      | 0    | 100  | 100  |
| Nombre de démissions                                            | %      | 88   | 78   | 79   |
| Dont femmes                                                     | %      | 48   | 50   | 56   |
| Part des collaborateurs âgés de moins de 35 ans                 | %      | 43   | 42   | 41   |
| Dont femmes                                                     | %      | 65   | 66   | 67   |
| Part des collaborateurs âgés entre 36 et 55 ans                 | %      | 49   | 51   | 52   |
| Dont femmes                                                     | %      | 47   | 48   | 48   |
| Part des collaborateurs âgés de plus de 55 ans                  | %      | 8    | 7    | 7    |
| Dont femmes                                                     | %      | 45   | 45   | 50   |
| Part des collaborateurs avec une ancienneté inférieure à 5 ans  | %      | 44   | 42   | 42   |
| Dont femmes                                                     | %      | 57   | 55   | 56   |
| Part des collaborateurs avec une ancienneté entre 5 et 12 ans   | %      | 26   | 30   | 28   |
| Dont femmes                                                     | %      | 57   | 61   | 60   |
| Part des collaborateurs avec une ancienneté supérieure à 12 ans | %      | 30   | 28   | 30   |
| Dont femmes                                                     | %      | 49   | 49   | 51   |
| Part des cadres                                                 | %      | 40   | 33   | 32   |
| Dont femmes                                                     | %      | 47   | 47   | 48   |
| Part des non-cadres                                             | %      | 60   | 60   | 60   |
| Dont femmes                                                     | %      | 61   | 62   | 63   |
| Nombre d'accidents de travail                                   | nombre | 5    | 1    | 7    |
| Nombre d'accidents graves                                       | nombre | 0    | 0    | 2    |
| Taux d'absentéisme                                              | %      | 1,21 | 1,22 | 1,30 |
| Nombre de visites médicales                                     | nombre | 838  | 847  | 824  |
| Nombre de bilans de santé                                       | nombre | 2    | 1    | 2    |

|                                                            |        |           |           |           |
|------------------------------------------------------------|--------|-----------|-----------|-----------|
| Nombre d'employés déclarés en situation de handicap        | %      | 3         | 3         | 3         |
| Budget total de formation                                  | MAD    | 5.350.000 | 5.800.000 | 5.760.000 |
| Part des actions de formation au profit des cadres         | %      | 49        | 60        | 61        |
| Part des actions de formation au profit des non-cadres     | %      | 51        | 40        | 39        |
| Part des employés couverts par les conventions collectives | %      | 100       | 100       | 100       |
| Nombre d'accords signés                                    | nombre | 0         | 0         | 0         |
| Nombre de représentants du personnel                       | nombre | 14        | 14        | 14        |
| Nombre de réunions avec les représentants du personnel     | nombre | 0         | 0         | 0         |
| Nombre de jours de grève                                   | nombre | 0         | 0         | 0         |
| Nombre de litiges sociaux                                  | nombre | 1         | 1         | 1         |

| Indicateurs environnementaux       | Unité              | 2023      | 2024      | 2025      |
|------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|-----------|
| Consommation directe de papier     | nombre de feuilles | 3 388 500 | 3 139 000 | 3 390 000 |
| Consommation directe d'électricité | KW                 | 1 422 482 | 1 183 681 | 1 142 344 |
| Consommation directe d'eau         | m3                 | 4 636     | 4 631     | 4 504     |



# CAPITAL HUMAIN

## ***Donner du sens, faire grandir les talents et fédérer les équipes***

*Le capital humain constitue un pilier central de la stratégie de performance durable de Sanlam Maroc. En 2025, l'entreprise a poursuivi une politique ambitieuse de développement des compétences et de valorisation des talents, visant à créer un environnement de travail stimulant et porteur de sens.*

## Fédérer autour d'une vision commune et d'un leadership partagé

L'année 2025 a été marquée par un renforcement de la mobilisation collective autour du projet d'entreprise et des priorités stratégiques.

L'organisation de la Journée Plans d'Action en début d'année, réunissant plus de 120 collaborateurs, a permis de décliner la stratégie, de fixer les objectifs et de renforcer la cohésion inter-entités.

De même, la Convention Collaborateurs 2025, organisée à Marrakech sous le thème " Se dépasser ensemble – المستقبل بين يدينا ", a réuni plus de 660 participants. Pensée et animée par un comité interne transverse, elle a favorisé la célébration des réussites, la valorisation des parcours et le renforcement de la culture d'entreprise, notamment à travers des activités de team building aux Terres d'Amanar.



Enfin, le renouvellement du label « Feel Good » by ReKrute, ainsi que la progression du score et du taux de participation à l'enquête culture (92% et 93%), témoignent de la solidité du climat social et de l'engagement collectif.

## Développement des compétences et de l'employabilité

Le développement des compétences constitue un levier central de la performance durable de Sanlam Maroc. Il s'appuie sur la Sanlam Academy, dont 98 % des formateurs sont issus des équipes internes, favorisant la transmission des savoirs et l'ancrage des bonnes pratiques métiers.

En 2025, la Compagnie a renforcé ses dispositifs de formation à travers plusieurs programmes certifiants structurants, visant à développer les compétences managériales, relationnelles et opérationnelles :

- un programme managérial certifiant en partenariat avec l'UIR (3 groupes, 60 collaborateurs), axé sur les soft skills, l'intelligence émotionnelle, la résolution de problèmes et l'orientation client ;
- la poursuite des programmes de formation avec ESCA Ecole de management.
- le déploiement du programme " Leadership et présence managériale " avec l'UM6P au profit d'une soixantaine de collaborateurs (formation en cours).



*Développer les talents, inspirer l'excellence  
Empowering talents, inspiring excellence*

Ces parcours ont été complétés par des cérémonies de remise de certificats, valorisant l'engagement des participants et favorisant la reconnaissance des compétences acquises. Par ailleurs, plus de 100 collaborateurs ont bénéficié du certificat d'excellence opérationnelle en métiers de l'assurance, combinant formations techniques, soft skills, masterclass et ateliers collaboratifs.

De plus, des dispositifs spécifiques d'intégration, de préparation aux examens professionnels et d'accompagnement post-certification ont également été déployés au profit des agents et intermédiaires, contribuant à renforcer leur professionnalisation, leur employabilité et la qualité des services rendus aux assurés.

## Attractivité, marque employeur et ouverture sur les jeunes talents

Sanlam Maroc place l'attractivité de son capital humain et le renouvellement des compétences au cœur de sa politique RH, avec pour objectif d'attirer, d'intégrer et de fidéliser les talents, en particulier les jeunes diplômés.

Cette année, cette dynamique s'est notamment traduite par la poursuite du programme #Beyond\_Campus, à travers une présence active dans les principaux forums et salons de recrutement, ainsi que par le développement de partenariats avec des écoles, universités et centres de formation. L'entreprise a également organisé des Job Dating, des journées d'orientation dans les centres OFPPT et des journées portes ouvertes au profit des étudiants.

Parallèlement, des campagnes de stages PFE et de stages d'été ont été déployées afin de favoriser l'immersion professionnelle des jeunes talents. Un séminaire d'intégration des stagiaires PFE et des programmes d'immersion dédiés ont contribué à faciliter leur insertion professionnelle et à renforcer leur employabilité.

À travers ces actions, Sanlam Maroc consolide son positionnement de marque employeur responsable et attractive, fondée sur la proximité avec les jeunes, la valorisation des parcours et l'accompagnement durable des talents.



## Distinctions RH : toujours plus de reconnaissances

En 2025, Sanlam Maroc a vu ses actions en faveur du bien-être, de l'engagement et de la qualité de vie au travail reconnues par plusieurs distinctions de référence.

Le renouvellement du label « Feel Good » by ReKrute, associé à une progression du taux de satisfaction interne à 93 %, confirme la solidité du climat social et l'impact durable des politiques RH mises en œuvre.

Par ailleurs, Sanlam Maroc figure parmi les 14 entreprises labellisées « Société Sportive » par la Fédération Marocaine des Professionnels du Sport pour la période 2024/2025, distinguant son engagement en faveur du sport, de la cohésion et du bien-être des collaborateurs.

Ces reconnaissances traduisent la volonté constante de la Compagnie de promouvoir un environnement de travail sain, inclusif et motivant, favorable à la performance collective et à l'épanouissement durable des talents.

## Santé, sécurité et bien-être au travail : une approche préventive et durable

La politique de Sanlam Maroc en matière de qualité de vie au travail repose sur une approche globale intégrant santé, sécurité, prévention, bien-être et équilibre entre vie professionnelle et vie personnelle. Elle vise à préserver durablement la santé des collaborateurs, à renforcer leur bien-être et à favoriser un environnement de travail sûr, inclusif et épanouissant.

En 2025, plusieurs actions structurantes ont ainsi été mises en œuvre en matière de santé et de sécurité, notamment des formations dédiées, des exercices d'évacuation et des bilans de santé au profit de plus de 100 collaborateurs. Des campagnes de dépistage (diabète, cancer du col de l'utérus, de la prostate et du sein) ont également été menées, accompagnées de séances de sensibilisation animées par des professionnels de santé.



L'engagement de l'entreprise en faveur de la prévention s'est également illustré à travers l'organisation de la Semaine du bien-être, à l'occasion d'Octobre Rose, sous le thème « Nous marchons, nous respirons, nous avançons ». Celle-ci a combiné une marche solidaire, des cours de yoga et s'est conclue par une conférence sur le bien-être. Cette action est labellisée « Sanlam Wellbeing Days ».



Par ailleurs, les initiatives sportives et de cohésion ont été renforcées afin de promouvoir un mode de vie actif et de consolider l'esprit d'équipe. Les collaborateurs ont notamment participé au Casablanca Run, au Marathon International de Casablanca, à l'International 7 Cup de Marrakech, à l'Access Run, au Raid Med, ainsi qu'à des excursions annuelles à Marrakech et Tanger.



Dans une logique de soutien à l'équilibre de vie et d'ouverture aux familles des collaborateurs, Sanlam Maroc a également organisé des centres aérés et des colonies de vacances intégrant diverses activités.

Enfin, la deuxième édition du Kids Day, réunissant près de 100 enfants autour du thème « Innover, Apprendre, Agir », a proposé des ateliers pédagogiques axés sur le jardinage, le recyclage et la sensibilisation à l'environnement. Cette initiative a contribué à renforcer durablement le lien entre l'entreprise, les collaborateurs et leurs familles.



# ETHIQUE, CONFORMITÉ ET GESTION DES RISQUES

## ***Des standards élevés et des pratiques responsables inscrits dans la durée***

*Sanlam Maroc fonde sa gouvernance sur des principes stricts d'éthique, de transparence et de responsabilité. Ces principes constituent un socle essentiel de la confiance accordée par les assurés, les partenaires et les autorités.*

## **Éthique et conformité : maintenir des standards élevés dans la durée**

Depuis 2022, Sanlam Maroc s'appuie sur un code de déontologie modernisé, diffusé auprès de l'ensemble de ses parties prenantes et accessible sur son site institutionnel. Ce code est adossé à un dispositif d'alerte professionnelle (hotline) permettant de signaler, de manière confidentielle et sans risque de représailles, toute situation ou interrogation relative au respect des principes éthiques.



Cette année, cette dynamique s'est poursuivie à travers l'organisation de nombreuses séances de sensibilisation à destination des collaborateurs et d'agents. Une attention particulière a été portée aux nouvelles recrues, qui bénéficient d'un parcours d'intégration incluant un module dédié à l'éthique et à la conformité.

Les actions de formation ont couvert des thématiques clés telles que la protection des données personnelles, la lutte contre le blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme, la prévention des conflits d'intérêts, les obligations réglementaires et la cybersécurité. Ces dispositifs viennent compléter les formations e-learning déployées les années précédentes, notamment en matière de sécurité des systèmes d'information et de protection des données.

Dans une logique d'amélioration continue, la Compagnie a également renforcé son cadre normatif interne par la révision de ses politiques et chartes couvrant la gouvernance, les systèmes d'information, l'audit interne et la lutte contre la criminalité financière.

La digitalisation des contrats avec les prestataires et intermédiaires, lancée en octobre 2025, a par ailleurs permis d'améliorer la traçabilité des engagements, la conformité réglementaire et la sécurité juridique.

Enfin, Sanlam Maroc poursuit le renforcement de son dispositif de prévention et de lutte contre la corruption, aligné avec les principes du Groupe et les exigences réglementaires locales. Cette démarche s'inscrit dans la continuité des actions engagées ces dernières années, notamment à travers la participation à des initiatives et séminaires de sensibilisation organisés par des institutions de référence telles que l'ACAPS et Bank Al-Maghrib.

## Gestion intégrée des risques et pilotage de la solvabilité

La gestion des risques chez Sanlam Maroc repose sur une approche globale et intégrée, couvrant les risques assurantiels, financiers, opérationnels, technologiques et stratégiques. Elle vise à garantir la solidité financière de la Compagnie, la protection des assurés et une prise de décision éclairée, dans un environnement réglementaire et concurrentiel en constante évolution.

En 2025, Sanlam Maroc a franchi une étape clé dans sa préparation à l'entrée en vigueur du nouveau référentiel de Solvabilité Basée sur les Risques (SBR), prévue en 2026. À ce titre, la Compagnie a mené un audit à blanc SBR et participé à une simulation nationale grandeur nature pilotée par le régulateur, impliquant l'ensemble du marché marocain. Ces exercices ont permis de tester et de consolider les processus de collecte et de fiabilisation des données, de clarifier les rôles des différents intervenants, d'évaluer la suffisance des fonds propres face à un ensemble de risques et de renforcer la robustesse des dispositifs internes. Les résultats obtenus ont confirmé la bonne préparation de la Compagnie, faisant de cet exercice à blanc l'ultime étape avant l'entrée en vigueur effective du nouveau cadre réglementaire.

Dans une logique de diffusion de la culture du risque, Sanlam Maroc a organisé la deuxième édition des Matinées Risques, cette fois dédiée à la SBR. Réunissant près de 80 collaborateurs lors d'un événement organisé en extérieur, cette rencontre a permis d'approfondir les concepts de la solvabilité basée sur les risques à travers des exemples chiffrés, des cas pratiques et des quiz interactifs, afin de rendre ces sujets techniques plus accessibles et mieux appropriés par les équipes. Une troisième édition est d'ores et déjà envisagée en 2026.

Par ailleurs, des formations spécifiques ont été dispensées aux membres du Conseil d'Administration et de la Direction Générale. Ces sessions ont porté sur les principes de la SBR, les évolutions des outils de pilotage mis à disposition des organes de gouvernance et l'impact de ce nouveau référentiel sur le rôle, les responsabilités et les décisions stratégiques du Conseil, en lien direct avec le modèle économique de la Compagnie.



# INCLUSION ET ACCESSIBILITÉ

## ***Élargir l'accès à l'assurance, soutenir les startups innovantes et renforcer la compréhension des risques***

*L'inclusion assurantielle constitue un axe stratégique majeur pour Sanlam Maroc. En 2025, la Compagnie a ainsi poursuivi le développement d'offres accessibles, responsables et adaptées aux nouveaux usages.*

## **Développement d'offres responsables et accessibles, adaptées aux nouveaux usages et aux attentes sociétales**

En 2025, Sanlam Maroc a poursuivi le développement d'offres innovantes et responsables, visant à élargir l'accès à l'assurance tout en intégrant des dimensions de prévention, d'inclusion financière et de durabilité. Cette dynamique s'est traduite par le lancement de plusieurs produits structurants, répondant à de plus en plus de typologies de populations, à l'instar d'Assur'Chiens&Chats, qui répond à un marché en forte croissance et à de nouveaux usages des assurés.

De même, la commercialisation de la gamme Assurance Al'Rah7a, développée en partenariat avec Lana Cash, filiale de CIH Bank, illustre l'engagement de la Compagnie en faveur de l'inclusion financière et de la protection des foyers vulnérables. Cette approche contribue à rendre l'assurance plus accessible, concrète et adaptée aux réalités socio-économiques des ménages marocains.

Par ailleurs, Sanlam Maroc a renforcé son positionnement sur la mobilité durable à travers la nouvelle offre Assur'Auto Green+, intégrant des services d'assistance innovants destinés aux véhicules électriques et hybrides.

À travers ces initiatives, la Compagnie confirme sa volonté de concilier performance commerciale, innovation utile et responsabilité sociétale, en proposant des produits inclusifs, durables et créateurs de valeur pour l'ensemble de ses parties prenantes.

## Croire aux startups, accompagner l'innovation, investir dans l'avenir

Sanlam Maroc s'inscrit dans une logique d'innovation ouverte en contribuant activement au développement de l'écosystème entrepreneurial marocain, notamment par des partenariats stratégiques et des prises de participation dans des startups à fort potentiel technologique et social. Cette démarche incarne à la fois sa stratégie d'innovation, sa vision de création de valeur partagée et son engagement en faveur de l'inclusion financière.

En décembre 2025, Sanlam Maroc a ainsi réalisé une prise de participation significative dans le capital de Woliz, une startup marocaine spécialisée dans la digitalisation du commerce de proximité. L'opération, consistant en une levée de fonds de 2,2 millions de dollars en pré-seed, vise à soutenir le développement technologique et organisationnel de Woliz, dont la plateforme combine intelligence artificielle, automatisation des processus et valorisation des données pour structurer un écosystème numérique unifié autour des commerces de quartier — un secteur clé de l'économie locale encore largement informel.

Cette initiative traduit la volonté de Sanlam Maroc d'accompagner la modernisation des circuits économiques traditionnels, tout en renforçant l'inclusion financière de commerçants souvent exclus des services financiers classiques. En plaçant ces commerçants au centre d'un réseau connecté intégrant finance, télécommunications, institutions publiques et consommateurs, Woliz contribue à créer une infrastructure numérique durable au service de l'économie réelle, avec une ambition de déploiement progressif sur d'autres marchés africains.

Par ailleurs, Sanlam Maroc a également développé des partenariats d'innovation avec des acteurs comme FindCharge, visant à promouvoir l'efficacité et l'accessibilité de la mobilité électrique.

À travers ces actions, Sanlam Maroc démontre sa capacité à agir comme un acteur mobilisateur de l'innovation locale, en soutenant des projets technologiques qui répondent à des défis économiques et sociaux structurants. Ce positionnement permet non seulement d'accompagner la croissance des startups à fort impact, mais aussi d'anticiper et d'intégrer de nouvelles compétences et solutions au bénéfice de son activité principale, tout en contribuant au dynamisme de l'écosystème entrepreneurial national.

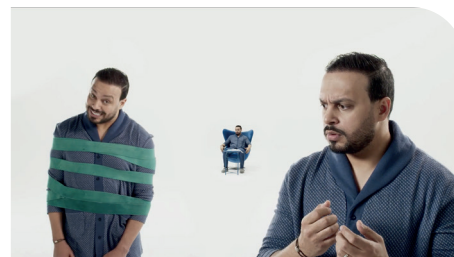
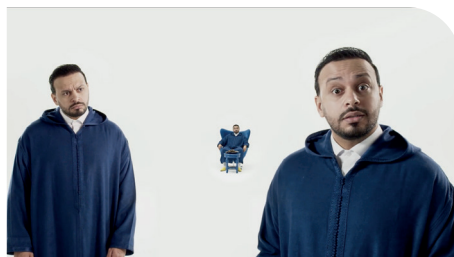
# Pédagogie assurantielle et campagnes de sensibilisation pour faciliter la compréhension de l'assurance

La pédagogie constitue un pilier essentiel de l'accessibilité et de la compréhension de l'assurance pour le grand public. En 2025, Sanlam Maroc a ainsi déployé un ensemble d'initiatives diversifiées visant à vulgariser les concepts assurantiels et à renforcer l'éducation financière des assurés, des familles et des communautés.

L'année a été marquée par la diffusion de capsules d'animation durant le mois de Ramadan, de mini-séries pédagogiques et de formats humoristiques, conçus pour rendre plus accessibles des notions souvent perçues comme techniques ou complexes, tout en s'inscrivant dans des contextes culturels et saisonniers favorables à l'écoute.

Parmi les campagnes de sensibilisation, Sanlam Maroc a mis en avant des initiatives ciblées autour de produits et de besoins spécifiques, notamment les campagnes liées à l'assurance Assur'Crédit, à Lwoqt O Zmane (prévoyance), et à l'assurance Continuité scolaire, qui garantit la poursuite des études des enfants en cas de décès ou d'invalidité du parent souscripteur, assurant ainsi tranquillité et sécurité financière aux familles.

Cette approche intégrée, combinant diffusion de contenus ludiques et éducatifs, activations de terrain et implication des communautés locales, illustre l'engagement de Sanlam Maroc à faire de la pédagogie assurantielle un levier de confiance, d'inclusion et de proximité auprès de tous les publics.



# FONDATION SANLAM LI-ENNAJAH

## ***Promouvoir l'éducation et lutter durablement contre l'exclusion sociale***

*À travers la Fondation Sanlam Li-Ennajah, Sanlam Maroc structure et déploie son engagement sociétal en faveur de l'éducation, de l'inclusion et de l'autonomisation des populations vulnérables.*

## **Vision et axes d'intervention de la Fondation Sanlam Li-Ennajah**

La Fondation Sanlam Li-Ennajah constitue le principal vecteur de l'engagement sociétal de Sanlam Maroc et s'inscrit en complémentarité avec sa démarche RSE globale. Elle œuvre en faveur d'un développement humain durable, en ciblant prioritairement les populations vulnérables et les jeunes, afin de renforcer leur employabilité, leur autonomie et leur inclusion sociale.

La Fondation structure ses actions autour de trois axes d'intervention complémentaires :

- L'accès à l'éducation, à travers le soutien aux parcours scolaires et universitaires, l'accompagnement des jeunes en difficulté et la promotion de l'égalité des chances ;
- L'insertion socio-professionnelle, via des programmes d'orientation, de formation, de coaching et de préparation à l'emploi, en partenariat avec des acteurs associatifs et institutionnels ;
- L'autonomisation par le sport, en l'utilisant comme levier d'éducation, de discipline, d'intégration sociale et de développement des compétences de vie.

À travers ces axes, la Fondation Sanlam Li-Ennajah contribue à la construction de parcours durables d'émancipation et d'inclusion, tout en renforçant l'impact social positif de la Compagnie au sein de son écosystème



## Pérennisation des programmes en faveur de l'éducation et de l'insertion des jeunes, en partenariat avec Tibu Africa

En partenariat avec Tibu Africa, la Fondation Sanlam Li-Ennajah déploie des programmes structurants visant à favoriser l'éducation, l'employabilité et l'inclusion socio-professionnelle des jeunes, en particulier ceux en situation de vulnérabilité.

Parmi ces initiatives figurent notamment l'École de la Deuxième Chance – Nouvelle Génération à Dakhla, ainsi que les programmes Génération Sportive et Back to School, qui utilisent le sport comme levier d'apprentissage, de développement personnel et d'autonomisation.



L'année 2025 a marqué une étape majeure avec la diplomation de la première cohorte de l'École de la Deuxième Chance à Dakhla et le lancement de la deuxième promotion.



Ce programme a permis d'accompagner 50 jeunes en situation de NEET à travers un parcours complet combinant formation, développement personnel, certifications et expériences pratiques liées à l'organisation d'événements sportifs. Cette approche intégrée a contribué à renforcer leurs compétences techniques et comportementales, leur confiance en soi et leur capacité à s'insérer durablement dans le monde professionnel.

De même, la Fondation a participé à la Semaine de l'emploi des jeunes par le sport, organisée par Tibu Africa, accompagnant ainsi plus de 150 personnes dans leur démarche : ateliers de rédaction de CV, simulations d'entretiens animées par les équipes RH et métiers de Sanlam Maroc.

À travers ce partenariat pérenne, la Fondation Sanlam Li-Ennajah et Tibu Africa réaffirment leur ambition commune de faire du sport et de l'éducation des leviers concrets de transformation sociale et de développement humain durable, au service de la jeunesse marocaine.

## Actions de solidarité et d'inclusion sociale, au service des communautés locales

En mars 2025, Sanlam Maroc à travers la Fondation Sanlam Li-Ennajah et en partenariat avec MCISE Moroccan Center for Innovation and Social Entrepreneurship, a organisé un Marché Solidaire au siège de Sanlam Maroc. Inscrit dans le cadre du mois des Droits de la femme, cet événement a constitué un véritable levier de valorisation des entreprises et coopératives féminines à impact social.

Une dizaine d'exposants ont ainsi présenté des produits authentiques et issus du savoir-faire local, tels que du miel, des cosmétiques naturels, des bijoux artisanaux, des articles de décoration et des vêtements traditionnels. Chaque achat réalisé par les collaborateurs et visiteurs a contribué directement à l'autonomisation économique des femmes bénéficiaires et au renforcement de leurs activités.

Parallèlement, la Fondation a poursuivi ses actions de solidarité pendant les périodes clés de l'année, notamment à travers des distributions alimentaires et des opérations de soutien durant le mois de Ramadan.

À travers ces initiatives, la Fondation Sanlam Li-Ennajah confirme son engagement en faveur d'un développement inclusif et solidaire, fondé sur l'entrepreneuriat social, l'égalité des chances et la cohésion territoriale.



# DATES DES PUBLICATIONS FINANCIÈRES

Assurance Non-Vie | Assurance Vie

**Sanlam Maroc** | 216, Bd Zerktouni | CP : 20000 | Casablanca, Maroc

Sanlam Maroc - société anonyme d'assurances et de réassurance au capital social de 411.687.400 de DH. Entreprise régie par la loi n° 17-99 portant code des assurances. RC Casablanca : 22.341. CNSS : 167.8541 - Taxe professionnelle : 355.11.249  
IF : 01084025 - ICE : 000230054000034

**T** +212 522 42 06 06  
**F** +212 522 20 60 81  
[sanlam.ma](http://sanlam.ma)



# DATES DES PUBLICATIONS FINANCIERES 2025

| Date       | Intitulé                                                                                   |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| 29/01/2025 | Approbation des engagements structurels par le conseil de la concurrence                   |
| 14/02/2025 | Communiqué Résultats au 31 décembre 2024<br>Indicateurs du 4 <sup>ème</sup> trimestre 2024 |
| 19/03/2025 | Publication Résultats annuels au 31 décembre 2024                                          |
| 28/05/2025 | Indicateurs d'activité du 1 <sup>er</sup> trimestre 2025                                   |
| 29/05/2025 | Communiqué post AGO                                                                        |
| 29/08/2025 | Indicateurs d'activité du 2 <sup>ème</sup> trimestre 2025                                  |
| 25/09/2025 | Communiqué Post Conseil                                                                    |
| 30/09/2025 | Publication des Résultats semstriels au 30 juin 2025                                       |
| 30/09/2025 | Rapport financier au 30 juin 2025                                                          |
| 28/11/2025 | Indicateurs d'activité du 3 <sup>ème</sup> trimestre 2025                                  |



Assurance Non-Vie    Assurance Vie

**Sanlam Maroc**

216, Boulevard Zerktouni | 20 000  
Casablanca, Maroc

Sanlam Maroc - société anonyme d'assurances et de réassurance au capital social  
de 411.687.400 de DH. Entreprise régie par la loi n° 17-99 portant code des assurances.  
RC Casablanca : 22.341. CNSS : 167.8541 - Taxe professionnelle : 355.11.249 - IF : 01084025  
ICE : 000230054000034

**T** +212 522 42 06 06  
**F** +212 522 20 60 81

**sanlam.ma**

