

# RÉSULTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2025

## BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2025 (Activité Maroc)

(En milliers de DH)

ACTIF	31/12/2025	31/12/2024
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	-	-
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	28 487	-
À vue	28 487	-
À terme	-	-
Créances sur la clientèle	-	-
Crédits et financements participatifs de trésorerie et à la consommation	-	-
Crédits et financements participatifs à l'équipement	-	-
Crédits et financements participatifs immobiliers	-	-
Autres crédits et financements participatifs	-	-
Créances acquises par affacturage	-	-
Titres de transaction et de placement	-	-
Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	-
Autres titres de créance	-	-
Certificats de Sukuks	-	-
Titres de propriété	-	-
Autres actifs	1 424	-
Titres d'investissement	-	-
Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	-
Autres titres de créance	-	-
Certificats de Sukuks	-	-
Titres de participation et emplois assimilés	-	-
Participation dans les entreprises liées	-	-
Autres titres de participation et emplois assimilés	-	-
Titres de Moudaraba et Moucharaka	-	-
Créances subordonnées	-	-
Dépôts d'investissement placés	-	-
Immobilisations données en crédit-bail et en location	-	-
Immobilisations données en Ijara	-	-
Immobilisations incorporelles	603	-
Immobilisations corporelles	118	-
Total de l'Actif	30 632	-

(En milliers de DH)

PASSIF	31/12/2025	31/12/2024
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	-	-
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	-	-
À vue	-	-
À terme	-	-
Dépôts de la clientèle	-	-
Comptes à vue créditeurs	-	-
Comptes d'épargne	-	-
Dépôts à terme	-	-
Autres comptes créditeurs	-	-
Dettes envers la clientèle sur produits participatifs	-	-
Titres de créance émis	-	-
Titres de créance négociables	-	-
Emprunts obligataires	-	-
Autres titres de créance émis	-	-
Autres passifs	24 294	-
Provisions pour risques et charges	-	-
Provisions réglementées	-	-
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	-	-
Dettes subordonnées	-	-
Dépôts d'investissement reçus	-	-
Écarts de réévaluation	-	-
Réserves et primes liées au capital	-	-
Capital	10 000	-
Actionnaires, Capital non versé (-)	-	-
Report à nouveau (+/-)	-	-
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	-3 662	-
Résultat net de l'exercice (+/-)	-	-
Total du Passif	30 632	-

(En milliers de DH)

HORS BILAN	31/12/2025	31/12/2024
ENGAGEMENTS DONNÉS	-	-
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	-	-
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	-	-
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	-	-
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	-	-
Titres achetés à réméré	-	-
Autres titres à livrer	-	-
ENGAGEMENTS REÇUS	-	-
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	-	-
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	-	-
Engagements de garantie reçus de l'État et d'organismes de garantie divers	-	-
Titres vendus à réméré	-	-
Autres titres à recevoir	-	-
Titres de Moudaraba et Moudaraba à recevoir	-	-

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Activité Maroc) AU 31 DÉCEMBRE 2025

(En milliers de DH)

	31/12/2025	31/12/2024
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	270	-
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	-	-
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	-	-
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	-	-
Produits sur titres de propriété (I) et certificats de Sukuks	-	-
Produits sur titres de Moudaraba et Moucharaka	-	-
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	31	-
Produits sur immobilisations données en Ijara	-	-
Commissions sur prestations de service	239	-
Autres produits bancaires	-	-
Transfert de charges sur dépôts d'investissement reçus	-	-
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	1 269	-
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	-	-
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	-	-
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	-	-
Charges sur titres de Moudaraba et Moucharaka	-	-
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
Charges sur immobilisations données en Ijara	-	-
Autres charges bancaires	1 269	-
Transfert de produits sur dépôts d'investissement reçus	-	-
PRODUIT NET BANCAIRE	-999	-
Produits d'exploitation non bancaire	-	-
Charges d'exploitation non bancaire	-	-
CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION	2 663	-
Charges de personnel	1 044	-
Impôts et taxes	-	-
Charges externes	1 560	-
Autres charges générales d'exploitation	-	-
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	59	-
DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CRÉANCES IRRECOURVABLES	-	-
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-	-
Pertes sur créances irrécouvrables	-	-
Autres dotations aux provisions	-	-
REPRISES DE PROVISIONS ET RÉCUPÉRATIONS SUR CRÉANCES AMORTIES	-	-
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-	-
Récupérations sur créances amorties	-	-
Autres reprises de provisions	-	-
RÉSULTAT COURANT	-3 662	-
Produits non courants	-	-
Charges non courantes	-	-
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	-3 662	-
Impôts sur les résultats	-	-
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	-3 662	-

## ÉTAT DES SOLDES DE GESTION DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

(En milliers de DH)

I- TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS	31/12/2025	31/12/2024
1.(+) Intérêts et produits assimilés	-	-
2.(-) Intérêts et charges assimilés	-	-
MARGE D'INTÉRÊT	-	-
3.(+) Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	31	-
4.(-) Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
Résultat des opérations de crédit-bail et de location	31	-
5.(+) Commissions perçues	239	-
6.(-) Commissions servies	1 269	-
Marge sur commissions	-1 030	-
7.(+) Résultat des opérations sur titres de transaction	-	-
8.(+) Résultat des opérations sur titres de placement	-	-
9.(+) Résultat des opérations de change	-	-
10.(+) Résultat des opérations sur produits dérivés	-	-
Résultat des opérations de marché	-	-
11.(+) Divers autres produits bancaires	-	-
12.(-) Diverses autres charges bancaires	-	-
PRODUIT NET BANCAIRE	-999	-
13.(+) Résultat des opérations sur immobilisations financières	-	-
14.(+) Autres produits d'exploitation non bancaire	-	-
15.(-) Autres charges d'exploitation non bancaire	-	-
16.(-) Charges générales d'exploitation	2 663	-
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION	-3 662	-
17.(+) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-	-
18.(+) Autres dotations nettes des reprises aux provisions	-	-
RÉSULTAT COURANT	-3 662	-
RÉSULTAT NON COURANT	-	-
19.(-) Impôts sur les résultats	-	-
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	-3 662	-
II- CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	31/12/2025	31/12/2024
(+) RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	-3 662	-
20.(+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	59	-
21.(+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	-	-
22.(+) Dotations aux provisions pour risques généraux	-	-
23.(+) Dotations aux provisions réglementées	-	-
24.(+) Dotations non courantes	-	-
25.(-) Reprises de provisions	-	-
26.(-) Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
27.(+) Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
28.(-) Plus-values de cession sur immobilisations financières	-	-
29.(+) Moins-values de cession sur immobilisations financières	-	-
30.(-) Reprises de subventions d'investissement reçues	-	-
(+) CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	-3 604	-
31.(-) Bénéfices distribués	-	-
(+) AUTOFINANCEMENT	-3 604	-

## TABLEAU DE FLUX DE TRÉSorerie DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

(En milliers de DH)

	31/12/2025	31/12/2024
1.(+) Produits d'exploitation bancaire perçus	270	-
2.(+) Récupérations sur créances amorties	-	-
3.(+) Produits d'exploitation non bancaire perçus	-	-
4.(-) Charges d'exploitation bancaire versées	-1 269	-
5.(-) Charges d'exploitation non bancaire	-	-
6.(-) Charges générales d'exploitation versées	-2 605	-
7.(-) Impôts sur les résultats versés	-	-
I- Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges	-3 604	-
Variation de :	-	-
8.(+) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-28 487	-
9.(+) Créances sur la clientèle	-	-
10.(+) Titres de transaction et de placement	-	-
11.(+) Autres actifs	-1 424	-
12.(+) Immobilisations données en crédit-bail et en location	-	-
13.(+) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	-	-
14.(+) Dépôts de la clientèle	-	-
15.(+) Titres de créance émis	-	-
16.(+) Autres passifs	24 294	-
II- Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation	-5 616	-
III- Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	-9 220	-
18.(+) Produit des cessions d'immobilisations financières	-	-
19.(+) Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
20.(-) Acquisition d'immobilisations financières	-	-
21.(-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-780	-
22.(-) Intérêts perçus	-	-
23.(+) Dividendes perçus	-	-
IV- Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	-780	-
24.(+) Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus	-	-
25.(+) Emission de dettes subordonnées	-	-
26.(+) Emission d'actions	10 000	-
27.(-) Remboursement des capitaux propres et assimilés	-	-
28.(-) Intérêts versés	-	-
29.(+) Dividendes versés	-	-
V- Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	10 000	-
VI- Variation nette de la trésorerie	-	-
VII- Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	-	-
VIII- Trésorerie à la clôture de l'exercice	-	-

## ÉTAT A1 - PRINCIPALES MÉTHODES D'ÉVALUATION APPLIQUÉES AU 31 DÉCEMBRE 2025

### INDICATION DES MÉTHODES D'ÉVALUATION APPLIQUÉES PAR L'ÉTABLISSEMENT

Application des méthodes d'évaluation prévues par le plan comptable des établissements de crédit (P.C.E.C) entré en vigueur depuis le 01/01/2000.

## ÉTAT A2 - ÉTAT DES DÉROGATIONS AU 31 DÉCEMBRE 2025

Indications des dérogations	Justifications des dérogations	Influence des dérogations sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux		N É A N T
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation		N É A N T
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		N É A N T

## ÉTAT A3 - ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES AU 31 DÉCEMBRE 2025

Nature des changements	Justifications des changements	Influence sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
I. Changements aux principes comptables fondamentaux		N É A N T
II. Changements affectant les règles de présentation		N É A N T

## ÉTAT B1 - CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS AU 31/12/2025

(En milliers de DH)

CRÉANCES	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc	Etablissements de crédit à l'étranger	Total 31/12/2025	Total 31/12/2024
Comptes ordinaires débiteurs	-	-	28 487	-	28 487	-
Valeurs reçues en pension	-	-	-	-	-	-
- au jour le jour	-	-	-	-	-	-
- à terme	-	-	-	-	-	-
Prêts de trésorerie	-	-	-	-	-	-
- au jour le jour	-	-	-	-	-	-
- à terme	-	-	-	-	-	-
Prêts financiers	-	-	-	-	-	-
Autres créances	-	-	-	-	-	-
Intérêts courus à recevoir	-	-	-	-	-	-
Créances en souffrance	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-	-	28 487	-	28 487	-

## ÉTAT B2 - CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE AU 31/12/2025

(En milliers de DH)

CRÉANCES	Secteur public	Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle	Total 31/12/2025	Total 31/12/2024
Crédits de trésorerie	-	-	-	-	-	-
Comptes à vue débiteurs	-	-	-	-	-	-
Créances commerciales sur le Maroc	-	-	-	-	-	-
Crédits à l'exportation	-	-	-	-	-	-
Autres crédits de trésorerie	-	-	-	-	-	-
Crédits à la consommation	-	-	-	-	-	-
Crédits à l'équipement	-	-	-	-	-	-
Crédits immobiliers	-	-	-	-	-	-
Autres crédits	-	-	-	-	-	-
Créances acquises par affacturage	-	-	-	-	-	-
Intérêts courus à recevoir	-	-	-	-	-	-
Créances en souffrance	-	-	-	-	-	-
Créances pré-douteuses	-	-	-	-	-	-
Créances douteuses	-	-	-	-	-	-
Créances compromises	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-	-	-

## ÉTAT B5 - DÉTAIL DES AUTRES ACTIFS AU 31/12/2025

(En milliers de DH)

ACTIFS	31/12/2025	-31/12/2024
INSTRUMENTS OPTIONNELS ACHETÉS	-	-
Instruments optionnels de taux d'intérêts achetés	-	-
Instruments optionnels de cours de change achetés	-	-
Instruments optionnels sur actions et indices boursiers achetés	-	-
Autres instruments optionnels achetés	-	-
DÉBITEURS DIVERS	565	-
Sommes dues par l'État	565	-
Sommes dues par les organismes de prévoyance	-	-
Sommes diverses dues par le personnel	-	-
Comptes clients de prestations non bancaires	-	-
Divers autres débiteurs	-	-
Dépôts de garantie versés sur opérations de marché	-	-
Dépôts et cautionnements constitués	-	-
Sommes diverses dues par les actionnaires et associés	-	-
Divers autres débiteurs	-	-
VALEURS ET EMPLOIS DIVERS	-	-
Avoirs en or et métaux précieux	-	-
Stocks de fournitures de bureau et imprimés	-	-
Immobilisations acquises par voie d'adjudication	-	-
Immobilisations détenues dans le cadre de la promotion immobilière	-	-
Timbres	-	-
Autres valeurs et emplois divers	-	-
COMPTES DE RÉGULARISATION	859	-
Comptes d'ajustement des opérations de hors bilan	-	-
Contrepartie du résultat de change de hors bilan	-	-
Contrepartie du résultat sur produits dérivés de hors bilan	-	-
Contrepartie du résultat sur titres de hors bilan	-	-
Comptes d'écarts sur devises et titres	-	-
Écarts de conversion sur devises non cotées	-	-
Écarts de conversion sur devises avec garantie de change	-	-
Écarts sur ventes de titres avec faculté de rachat ou de reprise	-	-
Écarts de conversion sur autres devises	-	-
Résultats sur produits dérivés de couverture	-</	

### ÉTAT B8 - IMMOBILISATIONS DONNÉES EN CRÉDIT-BAIL, EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT ET EN LOCATION SIMPLE AU 31/12/2025

(En milliers de DH)

Nature	Montant brut au début de l'exercice	Montant des acquisitions au cours de l'exercice	Montant des cessions ou retraits au cours de l'exercice	Montant brut à la fin de l'exercice	Amortissements		Provisions			Montant net à la fin de l'exercice
					Dotations au titre de l'exercice	Cumul des amortissements	Dotations au titre de l'exercice	Reprises de provisions	Cumul des provisions	
IMMOBILISATIONS DONNÉES EN CRÉDIT-BAIL ET EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT										
CRÉDIT-BAIL SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES										
CRÉDIT-BAIL MOBILIER										
- Crédit-bail mobilier en cours										
- Crédit-bail mobilier loué										
- Crédit-bail mobilier non loué après résiliation										
CRÉDIT-BAIL IMMOBILIER										
- Crédit-bail immobilier en cours										
- Crédit-bail immobilier loué										
- Crédit-bail immobilier non loué après résiliation										
LOYERS COURUS À RECEVOIR										
LOYERS RESTRUCTURÉS										
LOYERS IMPAYÉS										
CRÉANCES EN SOUFFRANCE										
IMMOBILISATIONS DONNÉES EN LOCATION SIMPLE										
BIENS MOBILIERS EN LOCATION SIMPLE										
BIENS IMMOBILIERS EN LOCATION SIMPLE										
LOYERS COURUS À RECEVOIR										
LOYERS RESTRUCTURÉS										
LOYERS IMPAYÉS										
LOYERS EN SOUFFRANCE										
TOTAL										

NÉANT

### ÉTAT B9 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES AU 31/12/2025

(En milliers de DH)

Immobilisations	Montant brut au début de l'exercice	Montant des acquisitions au cours de l'exercice	Montant des cessions ou retraits au cours de l'exercice	Montant brut à la fin de l'exercice	Amortissements et/ou provisions			Montant net à la fin de l'exercice
					Montant des amortissements et/ou provisions au début de l'exercice	Dotations au titre de l'exercice	Montant des amortissements sur immobilisations sorties	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES								
. Droit au bail								
. Immobilisations en recherche et développement								
. Autres immobilisations incorporelles d'exploitation		653		653		50		603
. Immobilisations incorporelles hors exploitation								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES								
Immeubles d'exploitation								
. Terrain d'exploitation								
. Immeubles d'exploitation Bureaux								
. Immeubles d'exploitation Logements de fonction								
Mobiliers et matériel d'exploitation								
. Mobilier de bureau d'exploitation		127		127		8		118
. Matériel de bureau d'exploitation								
. Matériel Informatique		127		127		8		118
. Matériel roulant rattaché à l'exploitation								
. Autres matériels d'exploitation								
Autres immob. corporelles d'exploitation								
. Immobilisations corporelles hors exploit.								
. Terrains hors exploitation								
. Immeubles hors exploitation								
. Mobilier et matériel hors exploitation								
. Autres immobilisations corporelles hors exploitation								
TOTAL								

### ÉTAT B14 - PROVISIONS AU 31/12/2025

(En milliers de DH)

PROVISIONS	Encours 31/12/2024	Dotations	Reprises	Autres variations	Encours 31/12/2025
PROVISIONS DÉDUITES DE L'ACTIF, SUR :					
Créances sur les établissements de crédit et assimilés					
Créances sur la clientèle					
Titres de placement					
Titres de participation et emplois assimilés					
Immobilisations en crédit-bail et en location					
Autres actifs					
PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF :					
Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature					
Provisions pour risques de change					
Provisions pour risques généraux					
Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires					
Provisions pour autres risques et charges					
Provisions réglementées					
TOTAL GÉNÉRAL					

### ÉTAT B11 - DÉPÔTS DE LA CLIENTÈLE AU 31/12/2025

(En milliers de DH)

DÉPÔTS	Secteur public	Secteur privé			Total 31/12/2025	Total 31/12/2024
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
Comptes à vue créditeurs						
Comptes d'épargne						
Dépôts à terme						
Autres comptes créditeurs						
Intérêts courus à payer						
TOTAL						

NÉANT

### ÉTAT B17 - CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2025

(En milliers de DH)

CAPITAUX PROPRES	Encours 31/12/2024	Affectation du résultat	Autres variations	Encours 31/12/2025
Écarts de réévaluation				
Réserves et primes liées au capital				
Réserve légale				
Autres réserves				
Primes d'émission, de fusion et d'apport				
Capital			10 000	10 000
. Capital appelé			10 000	10 000
. Capital non appelé				
. Certificats d'investissement				
. Fonds de dotations				
Actionnaires, Capital non versé				
Report à nouveau (+/-)				
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)				
Résultat net de l'exercice (+/-)			-3 662	-3 662
TOTAL				

### ÉTAT B13 - DÉTAIL DES AUTRES PASSIFS AU 31/12/2025

(En milliers de DH)

PASSIFS	31/12/2025	31/12/2024
INSTRUMENTS OPTIONNELS VENDUS		
Instruments optionnels de taux d'intérêts vendus		
Instruments optionnels de cours de change vendus		
Instruments optionnels sur actions et indices boursiers vendus		
Autres instruments optionnels vendus		
CRÉDITEURS DIVERS		
Sommes dues à l'État	22 840	
Sommes dues aux organismes de prévoyance	505	
Sommes diverses dues au personnel	649	
Sommes diverses dues aux actionnaires et associés		
. Dividendes à payer		
. Versements reçus sur augmentation de capital		
. Comptes courants d'associés créditeurs		
. Autres sommes dues aux actionnaires et associés		
Fournisseurs de biens et services	1 685	
Divers autres créditeurs	20 000	
. Dépôts de garantie reçus sur opérations de marché		
. Coupons sur titres de créance émis à payer		
. Titres émis amortis et non encore remboursés		
. Divers autres créditeurs	20 000	
COMPTES DE RÉGULARISATION		
Comptes d'ajustement des opérations de hors bilan		
. Contrepartie du résultat de change de hors bilan		
. Contrepartie du résultat sur produits dérivés de hors bilan		
. Contrepartie du résultat sur titres de hors bilan		
Comptes d'écarts sur devises et titres		
. Écarts de conversion sur devises non cotées		
. Écarts de conversion sur devises avec garantie de change		
. Écarts sur ventes de titres avec faculté de rachat ou de reprise		
. Écarts de conversion sur autres devises		
Résultats sur produits dérivés de couverture		
. Gains potentiels sur opérations de couverture non dénouées		
. Gains à étaler sur opérations de couverture dénouées		
Comptes de liaison entre siège, succursales et agences au Maroc		
Charges à payer et produits constatés d'avance	1 454	
. Charges à payer	1 454	
. Produits constatés d'avance		
Autres comptes de régularisation		
TOTAL		

### ÉTAT B18 - ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE AU 31/12/2025

(En milliers de DH)

	31/12/2025	31/12/2024
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE DONNÉS		
Engagements de financement en faveur d'établissements de crédit et assimilés		
. Crédits documentaires import		
. Acceptations ou engagements de payer		
. Ouvertures de crédit confirmés		
. Engagements de substitution sur émission de titres		
. Engagements irrévocables de crédit-bail		
. Autres engagements de financement donnés		
Engagements de financement en faveur de la clientèle		
. Crédits documentaires import		
. Acceptations ou engagements de payer		
. Ouvertures de crédit confirmés		
. Engagements de substitution sur émission de titres		
. Engagements irrévocables de crédit-bail		
. Autres engagements de financement donnés		
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés		
. Crédits documentaires export confirmés		
. Acceptations ou engagements de payer		
. Garanties de crédits donnés		
. Autres cautions, avais et garanties donnés		
. Engagements en souffrance		
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle		
. Garanties de crédits donnés		
. Cautions et garanties en faveur de l'administration publique		
. Autres cautions et garanties donnés		
. Engagements en souffrance		
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE REÇUS		
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés		
. Ouvertures de crédit confirmés		
. Engagements de substitution sur émission de titres		
. Autres engagements de financement reçus		
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés		
. Garanties de crédits		
. Autres garanties reçues		
Engagements de garantie reçus de l'État et d'organismes de garantie divers		
. Garanties de crédits		
. Autres garanties reçues		

### ÉTAT B21 - VALEURS ET SÛRETÉS REÇUES ET DONNÉES EN GARANTIE AU 31/12/2025

(En milliers de DH)

Valeurs et sûretés reçues en garantie	Valeur comptable nette	Rubriques de l'actif ou du hors bilan enregistrant les créances ou les engagements par signature donnés	Montants des créances et des engagements par signature donnés couverts
Bons du Trésor et valeurs assimilées			
Autres titres			
Hypothèques			
Autres valeurs et sûretés réelles			
Sûretés personnelles reçues en garantie : cautions personnelles			
TOTAL			
NÉANT			
Valeurs et sûretés données en garantie			
Bons du Trésor et valeurs assimilées			
Autres titres			
Hypothèques			
Autres valeurs et sûretés réelles			
TOTAL			

### ÉTAT B22 - VENTILATION DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES SUIVANT LA DURÉE RÉSIDUELLE AU 31/12/2025

(En milliers de DH)

	D < 1 mois	1 mois < D < 3 mois	3 mois < D < 1 an	1 an < D < 5 ans	D > 5 ans	TOTAL
ACTIF						
Créances sur les établissements de crédit et assimilés						
Créances sur la clientèle						
Titres de créance						
Créances subordonnées						
Crédit-bail et assimilé						
TOTAL						
PASSIF						
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés						
Dettes envers la clientèle						
Titres de créance émis						
Emprunts subordonnés						
TOTAL						

### ÉTAT B23 - CONCENTRATION DES RISQUES SUR UN MÊME BÉNÉFICIAIRE AU 31/12/2025

(En milliers de DH)

	31/12/2025
TOTAL	

### ÉTAT B25 - MARGE D'INTÉRÊT AU 31/12/2025

(En milliers de DH)

	31/12/2025
+ Intérêts et produits assimilés	
- Intérêts et charges assimilés	
MARGE D'INTÉRÊT	

### ÉTAT B27 - COMMISSIONS AU 31/12/2025

(En milliers de DH)

COMMISSIONS	31/12/2025	31/12/2024
COMMISSIONS PERÇUES :		
sur opérations avec les établissements de crédit	239	
sur opérations avec la clientèle		
sur opérations de change		
relatives aux interventions sur les marchés primaires de titres		
sur produits dérivés		
sur opérations sur titres en gestion et en dépôt		
sur moyens de paiement	239	
sur activités de conseil et d'assistance		
sur ventes de produits d'assurances		
sur autres prestations de service		
COMMISSIONS VERSÉES :		
sur opérations avec les établissements de crédit	-1 269	
sur opérations avec la clientèle		
sur opérations de change		
relatives aux interventions sur les marchés primaires de titres		
sur produits dérivés		
sur opérations sur titres en gestion et en dépôt		
sur moyens de paiement	-1 268	
sur activités de conseil et d'assistance		
sur ventes de produits d'assurances		
sur autres prestations de service	-1	
TOTAL		

## ÉTAT B29 - CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION AU 31/12/2025

(En milliers de DH)

RUBRIQUE	31/12/2025	31/12/2024
<b>CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION</b>	<b>2 663</b>	-
<b>Charges de personnel</b>	<b>1 044</b>	-
- Salaires et appointements	847	-
- Charges sociales	197	-
- Charges de retraite	-	-
- Autres Charges	-	-
<b>Impôts et taxes</b>	-	-
<b>Charges externes</b>	<b>1 560</b>	-
- Loyers de location simple	137	-
- Frais d'entretien et de réparation	888	-
- Rémunération d'intermédiaires	100	-
- Primes d'assurance	-	-
- Frais d'actes et de contentieux	-	-
- Frais d'électricité et d'eau	-	-
- Transports et déplacements	20	-
- Mission et réception	-	-
- Frais postaux et de Télécom.	-	-
- Frais de recherches et de documentation	-	-
- Dons et cotisations	138	-
- Fournitures de bureau	15	-
- Autres charges externes	262	-
<b>Autres charges générales d'exploitation</b>	-	-
- Autres charges générales d'exploitation	-	-
- Frais préliminaires	-	-
- Frais d'acquisition des immobilisations	-	-
- Pénalités et décrets	-	-
- Charges d'exploitation d'exercices antérieurs	-	-
<b>Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations corporelles et incorporelles</b>	<b>59</b>	-
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	8	-
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	50	-
- Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations corporelles	-	-
- Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles	-	-

## ÉTAT B30 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES AU 31/12/2025

(En milliers de DH)

RUBRIQUE	SOLDE
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES BANCAIRES</b>	-
- Autres produits bancaires	-
- Autres charges bancaires	1 269
- Autres charges sur prestations de services	-
- Cotisation au fonds de garantie	-
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION NON BANCAIRE ET CHARGES D'EXPLOITATION NON BANCAIRES</b>	-
- Produits d'exploitation non bancaire	-
- Charges d'exploitation non bancaire	-
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CRÉANCES IRRECOURVABLES</b>	-
- Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-
<b>REPRISES DE PROVISIONS ET RÉCUPÉRATIONS SUR CRÉANCES AMORTIES</b>	-
- Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-
<b>PRODUITS ET CHARGES NON COURANTS</b>	-
- Produits non courants	-
- Charges non courantes	-

## ÉTAT B32 - PASSAGE DU RÉSULTAT NET COMPTABLE AU RÉSULTAT NET FISCAL AU 31/12/2025

(En milliers de DH)

INTITULÉS	MONTANTS	MONTANTS
<b>I. RÉSULTAT NET COMPTABLE</b>	-	-
* Bénéfice net	-	-
* Perte nette	-	3 662
<b>II. RÉINTÉGRATIONS FISCALES</b>	-	-
<b>1. Courantes</b>	<b>138</b>	-
- Impôt sur les sociétés	-	-
- Dons et cadeaux	138	-
- Provision pour risques à charges	-	-
- Provision pour risques généraux	-	-
- Pénalités et décrets	-	-
- Charges sur exercices antérieurs	-	-
<b>2. Non courantes</b>	-	-
- Autres Charges non courantes	-	-
<b>II. DÉDUCTIONS FISCALES</b>	-	-
<b>1. Courantes</b>	-	-
- Reprise provision pour risques généraux	-	-
<b>2. Non courantes</b>	-	-
<b>Total</b>	-	<b>3 800</b>
<b>IV. RÉSULTAT BRUT FISCAL</b>	-	-
Bénéfice brut si T1> T2 (A)	-	-
Déficit brut fiscal si T2> T1 (B)	-	3 800
<b>V. REPORTS DÉFICITAIRES IMPUTÉS (C)<sup>(1)</sup></b>	-	-
* Exercice n-4	-	-
* Exercice n-3	-	-
* Exercice n-2	-	-
* Exercice n-1	-	-
<b>VI. RÉSULTAT NET FISCAL</b>	-	-
Bénéfice net fiscal (A-C)	-	-
OU	-	-
ou déficit net fiscal (B)	-	-
<b>VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFÉRÉS</b>	-	-
<b>VIII. CUMUL DES DÉFICITS FISCAUX RESTANT À REPORTER</b>	-	-
* Exercice n-4	-	-
* Exercice n-3	-	-
* Exercice n-2	-	-
* Exercice n-1	-	-

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

## ÉTAT B33 - DÉTERMINATION DU RÉSULTAT COURANT APRÈS IMPÔTS AU 31/12/2025

(En milliers de DH)

I. DÉTERMINATION DU RÉSULTAT	MONTANT
. Résultat courant d'après le compte de produits et charges (+ ou -)	-3 662
. Réintégrations fiscales sur opérations courantes (+)	138
. Déductions fiscales sur opérations courantes (-)	-
. Résultat courant théoriquement imposable (+)	-3 524
. Impôt théorique sur résultat courant (-)	-
. Résultat courant après impôts (-)	-3 662

## II. INDICATIONS DU RÉGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYÉS PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LÉGALES SPÉCIFIQUES

## ÉTAT C1 - RÉPARTITION DU CAPITAL SOCIAL AU 31/12/2025

Montant du capital : 10 000 000,00  
Montant du capital social souscrit et non appelé : 100,00  
Valeur nominale des titres : 100,00

(En milliers de DH)

Nom des principaux actionnaires ou associés	Adresse	Nombre de titres détenus		Part du capital détenue %
		Exercice précédent	Exercice actuel	
<b>A - ACTIONNAIRES MAROCAINS</b>				
CREDIT DU MAROC	201 Bd d'Anfa RDC et 1 <sup>er</sup> étage - Casablanca	99 996	100,00%	
AI B ENKIRANE	C/O CREDIT DU MAROC	1	0,00%	
Younes LAHLOU	C/O CREDIT DU MAROC	1	0,00%	
Abdelhak EL MAROUANI	C/O CREDIT DU MAROC	1	0,00%	
Hicham EL GUEDDARI	C/O CREDIT DU MAROC	1	0,00%	
<b>TOTAL</b>		<b>100 000</b>	<b>100,00%</b>	

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

## ÉTAT C2 - AFFECTATION DES RÉSULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE 2025

(En milliers de DH)

Montants	Montants	Montants
<b>A- Origine des résultats affectés</b>		<b>B- Affectation des résultats</b>
Décision du 31/12/2025		Réserve légale
Report à nouveau		Dividendes
Résultats nets en instance d'affectation		Autres affectations (report à nouveau)
Résultat net de l'exercice	-3 662	
Prélèvements sur les bénéfices	-	
Autres prélèvements	-	
<b>TOTAL A</b>	<b>-3 662</b>	<b>TOTAL B</b>
		<b>-3 662</b>

## ÉTAT C3 - RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

(En milliers de DH)

NATURE	2025	2024	2023
<b>CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS</b>	<b>6 338</b>	-	-
<b>OPÉRATIONS ET RÉSULTATS DE L'EXERCICE</b>			
1. Produit net bancaire	-999	-	-
2. Résultat avant impôts	-3 662	-	-
3. Impôts sur les résultats	-	-	-
4. Bénéfices distribués	-	-	-
5. Résultats non distribués (mis en réserve ou en instance d'affectation)	-	-	-
<b>RÉSULTAT PAR TITRE (en dirhams)</b>			
Résultat net par action ou part sociale	-	-	-
Bénéfice distribué par action ou part sociale	-	-	-
<b>PERSONNEL</b>			
Montants des rémunérations brutes de l'exercice	1 044	-	-
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	9	-	-

## ÉTAT C4 - DATATION ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS

(En milliers de DH)

I. DATATION	
. Date de clôture <sup>(1)</sup>	31/12/2025
. Date d'établissement des états de synthèse <sup>(2)</sup>	Mars 2026

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

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

## II. ÉVÉNEMENTS NÉS POSTÉRIEUREMENT À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES À CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1<sup>ÈRE</sup> COMMUNICATION EXTERNE DES ÉTATS DE SYNTHÈSE

Dates	Indications des événements
	Favorables
	Défavorables

## ÉTAT C6 - EFFECTIFS AU 31/12/2025

(En nombre)

EFFECTIFS	31/12/2025	31/12/2024
Effectifs rémunérés	9	-
Effectifs utilisés	-	-
Effectifs équivalent plein temps	-	-
Effectifs administratifs et techniques (équivalent plein temps)	-	-
Effectifs affectés à des tâches bancaires (équivalent plein temps)	-	-
Cadres (équivalent plein temps)	9	-
Employés (équivalent plein temps)	-	-
dont effectifs employés à l'étranger	-	-

## LISTE DES ÉTATS NÉANTS

ÉTAT B3	VENTILATION DES TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT ET DES TITRES D'INVESTISSEMENT PAR CATÉGORIE D'ÉMETTEUR
ÉTAT B4	VALEURS DES TITRES DE TRANSACTION, DE PLACEMENT ET D'INVESTISSEMENT
ÉTAT B6	TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILÉS
ÉTAT B7	CRÉANCES SUBORDONNÉES
ÉTAT B12	TITRES DE CRÉANCES ÉMIS
ÉTAT B15	SUBVENTIONS, FONDS PUBLICS AFFECTÉS
ÉTAT B16	DETTES SUBORDONNÉES
ÉTAT B20	OPÉRATIONS DE CHANGE À TERME ET ENGAGEMENTS SUR PRODUITS DÉRIVÉS
ÉTAT B24	VENTILATION DU TOTAL DE L'ACTIF, DU PASSIF ET DE L'HORS BILAN EN MONNAIE ÉTRANGÈRE
ÉTAT B26	PRODUITS SUR TITRES DE PROPRIÉTÉ
ÉTAT B28	RÉSULTAT DES OPÉRATIONS DE MARCHÉ
ÉTAT B31	VENTILATION DES RÉSULTATS PAR MÉTIER OU PÔLE D'ACTIVITÉ ET PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



Shape the future with confidence

Aux Actionnaires de la société  
**CDM PAY**  
201 Boulevard d'Ange Etage 2 Aile A,  
Casablanca

**RAPPORT GÉNÉRAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2025**

### AUDIT DES ÉTATS DE SYNTHÈSE

#### Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société CDM PAY, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie 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 KMAD 6.338 compte tenu d'une perte nette de KMAD 3.662.

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 CDM PAY 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.

#### 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 en vigueur 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.

**ERNST & YOUNG**  
27, Bd Abdelatif Ben Kaddour  
30915 Casablanca  
Tél : 33 22 55 39 00  
Fax : 33 22 55 39 02 24  
www.ey.com  
S.A.R.L. au capital de 4 000 000 DH  
R.C. Casablanca 13  
C.N.S.S. : 13 72 044  
T.P. : 35 62 00 93  
I.F. : 00 000 007  
Ice : 0000400000018

#### 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. 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 recueillons 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 aurons relevée au cours de notre audit.

#### Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et 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

#### Le Commissaire aux Comptes

**ERNST & YOUNG & YOUNG**  
S.A.R.L.  
37, Boulevard Abdelatif Ben Kaddour  
30915 Casablanca  
Tél : 33 22 55 39 00  
Fax : 33 22 55 39 02 24

**Abdeslam BERRADA ALLAM**

Associé