

RÉSULTATS FINANCIERS

AU 30 JUIN 2025

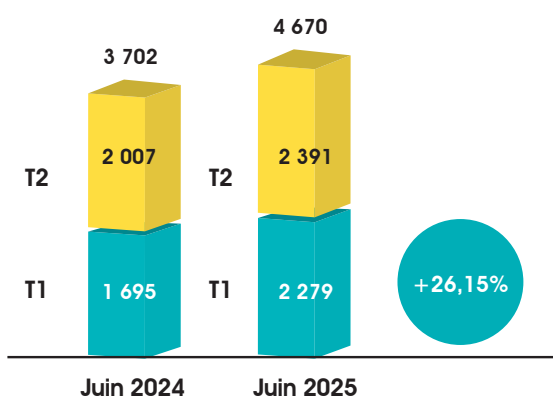


COMMUNIQUÉ DE PRESSE

INDICATEURS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2025

Au deuxième trimestre 2025, WAFASALAF confirme sa solidité financière et la pertinence de sa stratégie de croissance. L'entreprise enregistre des performances remarquables, illustrant une progression constante et maîtrisée, fruit d'une gestion rigoureuse et d'un positionnement stratégique efficace sur le marché de financement à la consommation. À cet effet, la production nette a enregistré une hausse accrue de 26,15% par rapport à la même période 2024, passant de 3 702 MMAD à 4 670 MMAD. En s'alignant à cette croissance, l'encours brut, a atteint également une amélioration de 5,59% par rapport à fin 2024.

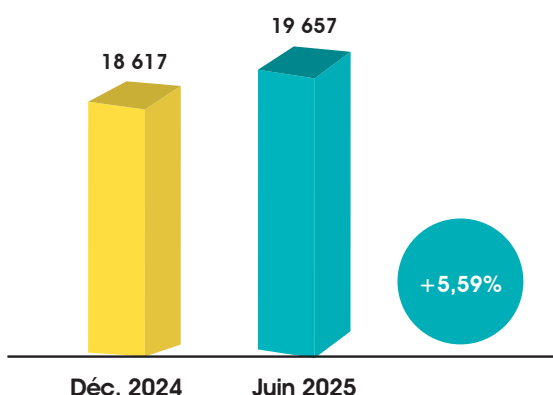
Ces résultats confirment la robustesse de WAFASALAF et sa capacité à adapter rapidement sa stratégie face aux évolutions de marché. Avec une offre de financement diversifiée, une gestion rigoureuse et un engagement fort envers la satisfaction client, elle entend poursuivre cette trajectoire positive et consolider sa position de référence du financement à la consommation au Maroc.



PRODUCTION NETTE (MMAD)

À la clôture du deuxième trimestre 2025, la production nette s'établit à 4 670 millions de dirhams, enregistrant ainsi une évolution de 26,15% par rapport à la même période de l'année précédente.

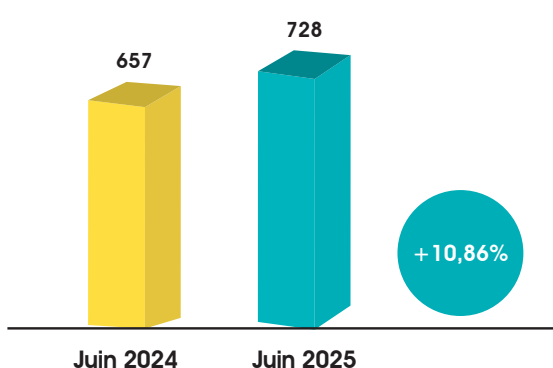
Cette croissance reflète la dynamique commerciale de WAFASALAF, soutenue par la performance de ses réseaux partenaires et le développement de ses canaux de distribution directe.



ENCOURS PORTÉ BRUT (MMAD)

L'encours brut a atteint 19 657 millions de dirhams à fin juin 2025, soit une évolution de 5,59% depuis le début de l'exercice.

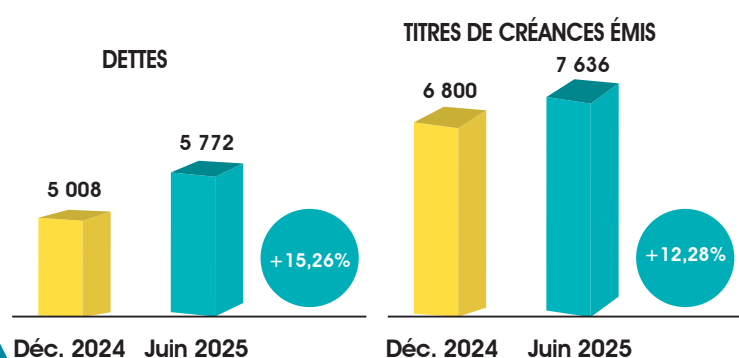
Cette évolution traduit la capacité de WAFASALAF à maintenir un portefeuille de clients solide et diversifié malgré un environnement concurrentiel soutenu.



PRODUIT NET BANCAIRE (MMAD)

Conséquemment à l'évolution de l'encours, le PNB s'élève à 728 millions de dirhams, contre 657 millions de dirhams en juin 2024.

Cette amélioration de 10,86% est imputée à l'augmentation du résultat des opérations de crédit-bail et de location de 35,35% soit 53 millions de dirhams.



DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ASSIMILÉS ET TITRES DE CRÉANCES ÉMIS (MMAD)

Les dettes ont connu une hausse de 15,26% à fin juin 2025 en s'établissant à 5 772 millions de dirhams.

Les titres de créances émis ont enregistré une évolution de 12,28%, enregistrant 7 636 millions de dirhams à fin juin 2025.

PRINCIPES DE PRÉPARATION DES COMPTES CONSOLIDÉS

Conformité aux normes comptables

Les états financiers consolidés en normes IFRS de WAFASALAF, ont été établis à compter du 31 Décembre 2021 avec un bilan d'ouverture au 1^{er} Janvier 2020 conformément aux prescriptions énoncées par la norme IFRS 1 « Première application des normes d'information financière internationales », et par les autres normes du référentiel IFRS, en tenant compte de la version et des interprétations des normes telles qu'elles ont été adoptées par l'International Accounting Standards Board (IASB).

Base de présentation

En l'absence de modèle standard préconisé par le référentiel IFRS, le format des états de synthèse utilisé est conforme au modèle des états de synthèse proposé au chapitre IV du Plan Comptable des Etablissements de Crédit (PCEC).

Principes et méthodes de consolidation

Les comptes consolidés regroupent les états financiers de WAFASALAF et sa filiale. La filiale désigne la filiale Thémis Courtage pour laquelle WAFASALAF, exerce directement ou indirectement, le pouvoir de diriger les activités pertinentes afin de pouvoir tirer des avantages de ces activités (« contrôle »).

La nature du contrôle (contrôle exclusif, contrôle conjoint et influence notable) exercé par la société mère détermine son périmètre de consolidation. Les différentes méthodes de consolidation pouvant être adoptées par la société mère se présentent comme suit :

- Une intégration globale lorsque la société mère exerce un contrôle exclusif sur sa filiale et lorsqu'elle est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de bénéficier de ses activités ;
- Une mise en équivalence dès lors que la société mère exerce une influence notable. L'influence notable est le pouvoir de participer aux décisions de politique financière et opérationnelle d'une entité, sans en détenir le contrôle ;
- Au 30 juin 2025, le périmètre de consolidation du Groupe Wafasalaf inclut les entités ci-après :

	Dénomination sociale	30/06/2025		31/12/2024		Méthode de Consolidation
		Intérêts	Contrôle	Intérêts	Contrôle	
Entité mère	WAFASALAF	100%		100%	100%	Entité consolidante
Filiales	THEMIS COURTAGE	100%		100%	100%	Intégration globale

1 • Règles et méthodes d'évaluation

1.1 Immobilisations corporelles

La norme

Les immobilisations corporelles sont des actifs corporels qui sont détenus soit pour être utilisés dans la production ou la fourniture de biens ou de services ; soit pour être loués à des tiers, soit à des fins administratives.

Pour l'évaluation d'une immobilisation corporelle, deux modèles à choisir : Modèle du coût ou modèle de la réévaluation.

- **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 composant : 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.

Immeubles et constructions d'exploitation :

Intitulé composantes	% de décomposition	Durée d'amortissement par composante
Gros oeuvre/Charpente	45%	50
Étanchéité	18%	20
Agencement	10%	15
Installations techniques	12%	20
Menuiserie intérieure & extérieure	15%	15

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.

Options retenues par WAFASALAF

Wafasalaf a retenu la méthode du coût pour évaluer l'ensemble de ses immobilisations corporelles.

1.2 Immobilisations incorporelles

La norme

Une immobilisation incorporelle est un actif non monétaire identifiable sans substance physique :

- il est identifiable, séparable ;
- l'actif est contrôlé par l'entité ;
- l'actif génère des avantages économiques futurs.

Les immobilisations incorporelles sont inscrites au coût d'acquisition initial diminué du cumul des amortissements et des éventuelles 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).

Le montant amortissable d'une immobilisation incorporelle 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.

Immobilisation incorporelle avec durée d'utilité indéterminée :

- non amortie ;
- soumise à un test de dépréciation annuelle sous IAS 36.

Immobilisation incorporelle avec durée d'utilité déterminée :

- amortie sur sa durée d'utilité ;
- soumise à un test de dépréciation sous IAS 36 si indice de perte de valeur.

Les éléments comptabilisés en immobilisations incorporelles portent essentiellement sur les logiciels acquis. Les logiciels acquis sont comptabilisés à leur coût d'acquisition diminué des amortissements ou des dépréciations constatées depuis leur date d'acquisition.

Options retenues par WAFASALAF

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

1.3 IFRS 16 Contrats de location

La norme

La norme IFRS 16 - Contrats de location, publiée le 13 janvier 2016, remplace la norme IAS 17 et ses interprétations liées.

La date d'application de la norme IFRS 16 est effective pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019. Application anticipée autorisée pour s'aligner avec la date d'application de la norme IFRS 15.

Il y a lieu de distinguer entre :

- un contrat de location-financement qui est un contrat qui transfère au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété d'un actif ;
- un contrat de location simple qui est tout contrat de location autre qu'un contrat de location-financement.

La distinction des contrats de location simple et des contrats de location financement est supprimée.

Désormais, la norme prévoit pour l'ensemble des contrats de location le même traitement comptable. Le bien loué est enregistré à l'actif comme un droit d'utilisation et en contrepartie au passif une dette de location qui représente l'engagement financier.

Selon IFRS 16, il y a un contrat de location lorsque le bailleur ne garde plus un droit de substitution substantiel d'une part et d'autre part, le preneur acquiert le droit de contrôler l'utilisation de l'actif pendant une période donnée en échange d'une contrepartie.

Existence d'un actif identifié

Un actif est identifié s'il :
est mentionné explicitement dans le contrat ou si l'exécution du contrat dépend implicitement de cet actif et s'il ne peut être remplacé par le fournisseur, celui-ci ne disposant pas de droits substantifs pour remplacer l'actif.



Le client contrôle l'utilisation de l'actif s'il :
- obtient la quasi-totalité des avantages économiques qui découlent de son utilisation pendant la durée du contrat (par exemple s'il en a l'usage exclusif)
- Dirige l'utilisation de l'actif sur la durée du contrat.

LOCATION

Options retenues par WAFASALAF

Modalités de transition : Le groupe WAFASALAF a choisi d'appliquer la méthode rétrospective modifiée, option approche rétrospective cumulée qui prévoit d'évaluer le droit d'utilisation et la dette locative à la somme des loyers restants à verser depuis le 1^{er} janvier 2020 jusqu'à la fin de la durée du contrat.

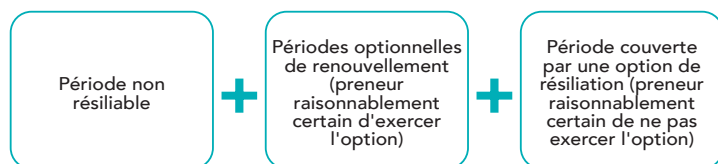


Exemptions: La norme IFRS 16 a prévu des exemptions pour les contrats de faible valeur et les contrats de courte durée comme suit :

- durée de contrat inférieure ou égale à 12 mois, à condition que ledit contrat ne prévoit une option d'achat du bien loué à la fin du contrat de location ;
- les locations d'actifs de faible valeur à l'état neuf (le chiffre cité est de 5 000 USD).

Durée: La durée du contrat de location est la période pendant laquelle le locataire a le droit d'utiliser l'actif. Elle se compose des éléments suivants :

Durée du contrat de location



Les durées de location retenues par catégorie de biens loués par WAFASALAF se présentent comme suit :

Catégorie actifs	Catégorie actifs
Siège & Agences	9
Mobilier de bureau	Durée contrat
Matériel de transport	Durée contrat

Loyers: Le passif de location est la valeur actualisée au taux implicite du contrat ou, à défaut, au taux d'endettement marginal du locataire, des éléments suivants :



Suite à l'adoption par WAFASALAF de la méthode rétrospective modifiée, option approche rétrospective cumulée. Le droit d'utilisation au 1^{er} janvier 2020 a été évalué à la valeur de la dette locative.

Taux d'actualisation: Afin d'actualiser les paiements servant au calcul de la dette locative sous IFRS 16, la norme prévoit deux types de taux d'actualisation :

- taux implicite du contrat ;
- taux emprunt marginal d'endettement du preneur.

1.4 Actifs et passifs financiers - classement et évaluation :

La norme IFRS 9 Instruments financiers, publiée le 24 juillet 2014, remplace la norme IAS 39. Cette norme est applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018.

La norme inclut de nouvelles dispositions en matière de comptabilisation et d'évaluation des actifs et passifs financiers, de dépréciation et de modèle général de comptabilité de couverture.

Rappel du contexte :

La norme IFRS 9 introduit :

- un nouveau modèle de classification et d'évaluation des instruments financiers ;
- un nouveau modèle de dépréciation, prospectif, fondé sur les « pertes attendues » ;
- une comptabilité de couverture simplifiée et alignée sur la gestion des risques des entités ;
- la norme IFRS 9 ne prévoit pas de changement de classification des passifs financiers par comparaison à IAS 39.

Classification :

Selon la norme IFRS 9, il existe 3 catégories de classification pour les instruments financiers.

Il est à noter que l'analyse du modèle de gestion et les critères SPPI est primordiale dans le choix de la classification des instruments financiers.

- Coût amorti.
- Juste valeur par le biais du compte de résultat (JVR).
- Juste valeur par le biais d'autres éléments du résultat global (JVOCI).

Instruments de dette :

La norme distingue trois modèles économiques 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.

Instruments de capitaux propres :

Deux catégories sont prévues par la norme pour les investissements dans des instruments de capitaux propres :

- actifs financiers à la juste valeur par résultat (JVR) ;
- actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres non recyclables (JVOCINR).

À noter, que pour les actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres non recyclables, seuls les dividendes seront comptabilisés en résultat.

Évaluation :

Actifs au coût amorti

Les actifs financiers évalués au coût amorti sont évalués à leur juste valeur comptabilisée initialement, y compris les coûts de transaction directement imputables à l'opération ainsi que les commissions liées à la mise en place des crédits :

- diminué des remboursements en principal ;
- majoré ou diminué des cumuls d'amortissement avec la méthode du taux d'intérêt effectif ;
- diminué des dépréciations et des pertes d'irrécouvrabilité.

Actifs à la juste valeur par résultat

Les actifs financiers à la juste valeur par résultat sont évalués à leur juste valeur. Les variations de la juste valeur sont comptabilisées en résultat. Cette catégorie ne fait pas objet de dépréciation.

Actifs à la juste valeur par capitaux propres

Les actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres sont évalués à leur juste valeur. Les variations de la juste valeur sont comptabilisées directement en capitaux propres recyclables.

1.5 Actifs et passifs financiers - Dépréciation

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.

Elle concerne les instruments financiers tels que les placements de trésorerie, les prêts et les engagements hors bilan donnés à la clientèle ainsi que les titres et les instruments financiers à la JV par capitaux propres recyclables (JV OCI).

La nouvelle norme adopte une approche à 3 stages (Buckets) : L'affectation des actifs aux buckets est basée sur l'existence d'une dégradation significative du risque de crédit depuis l'origination.

Bucket 1 : actifs financiers sans détérioration significative du risque de crédit depuis la comptabilisation initiale.

Bucket 2 : actifs financiers présentant une détérioration significative du risque de crédit depuis la comptabilisation initiale.

Bucket 3 : actifs financiers présentant une détérioration significative du risque de crédit et faisant face à des pertes encourues.

- Mesure de perte de crédit attendue

Le nouveau modèle de dépréciation IFRS 9 se base sur le principe de l'ECL « Expected credit loss ». Il s'agit des pertes de crédit attendues sur les créances que l'entreprise s'attend à ne pas recouvrer, pondérées par la probabilité de survenance de ces pertes sur toute la durée de vie de l'instrument.

L'évaluation de l'ECL se base sur :

- les circonstances en date d'arrêt (Point In Time) ;
- le Forward Looking : prévisions macroéconomiques ;
- les probabilités des scénarios réalisables.

Ces pertes de crédit attendues sont calculées de manière individualisée pour chaque exposition.

Le calcul de l'ECL se base sur 3 paramètres principaux :

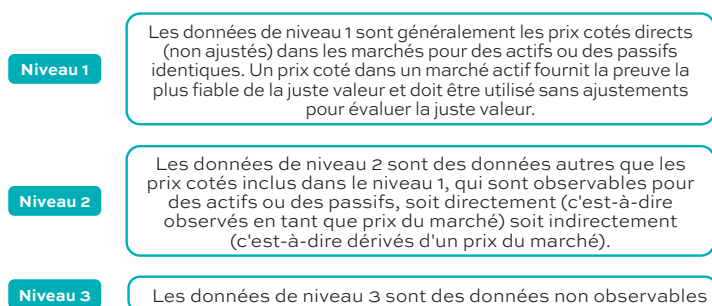
- **la Probabilité de Défaut (Probability of Default) :** représente la probabilité qu'un emprunteur soit en défaut pour honorer ses engagements sur les 12 prochains mois ou à maturité ;
- **la LGD (Loss Given Default) :** représente la perte attendue en cas de défaut. La LGD est calculée à partir des courbes de récupération des créances contentieuses et calibrée pour les créances non contentieuses par un historique de passage en contentieux tenant compte du taux de retour en sain. Il s'agit du pourcentage moyen de perte sur l'exposition au moment du défaut, quelle que soit la date de survenance du défaut courant la durée du contrat.
- **L'EAD (Exposure At Default) :** représente le montant de l'exposition en cas de défaut en prenant en considération les remboursements par anticipation soit sur les 12 prochains mois, soit à maturité résiduelle.



1.6 La juste valeur

La norme IFRS 13 définit la juste valeur comme un prix de sortie à la fois pour les actifs et les passifs : il s'agit du prix de vente d'un actif ou le prix payé pour transférer un passif dans le cadre d'une transaction ordonnée entre les acteurs du marché à la date d'évaluation.

IFRS 13 hiérarchise les données d'entrée des techniques d'évaluation utilisées pour évaluer la juste valeur en trois niveaux, sur la base de l'observabilité des intrants sur le marché :



1.7 Actifs et passifs éventuels

Actif éventuel

Un actif éventuel est un actif potentiel résultant d'événements passés et dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance (ou non) d'un ou plusieurs événements futurs incertains qui ne sont pas totalement sous le contrôle de l'entreprise.

Une entité ne doit pas comptabiliser un actif éventuel puisque cela peut conduire à la comptabilisation de produits qui peuvent n'être jamais réalisés.

Toutefois, lorsque la réalisation des produits est quasiment certaine, l'actif correspondant n'est pas un actif éventuel, et dans ce cas il est approprié de le comptabiliser.

Les actifs éventuels ne sont pas comptabilisés par le Groupe WAFASALAF mais font l'objet d'une communication de cette éventualité d'entrée d'avantages économiques, lorsque leur montant est significatif.

Passif éventuel

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

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

Un passif éventuel est soit :

- une obligation potentielle résultant d'événements passés et dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance (ou non) d'un ou plusieurs événements futurs incertains qui ne sont pas totalement sous le contrôle de l'entité ;

ou

- une obligation actuelle résultant d'événements passés mais qui n'est pas comptabilisée car :
- il n'est pas probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques soit nécessaire pour éteindre l'obligation ;

ou

- le montant de l'obligation ne peut être évalué avec une fiabilité suffisante.

Les passifs éventuels ne sont pas comptabilisés (sauf dans le cadre d'un regroupement d'entreprise conformément à la norme IFRS 3) mais font l'objet d'une communication en notes annexes lorsque leur montant est significatif.

1-8 Impôts exigibles et impôts différés

Un actif d'impôt différé doit être comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice futur imposable sera disponible, sur lequel ces différences pourront être imputées.

Un passif d'impôt différé doit être comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables.

Les actifs et passifs d'impôts différés doivent être évalués aux taux d'impôts (et les réglementations fiscales) relatifs à l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif sera réglé.

Les actifs et passifs d'impôts différés doivent être évalués sur la base des taux d'impôts (et les réglementations fiscales) qui ont été adoptés à la clôture.

L'évaluation des actifs et passifs d'impôts différés doit refléter les conséquences fiscales qui résulteraient de la façon dont l'entité s'attend, à la date de clôture, à recouvrer ou à régler la valeur comptable de ses actifs et passifs.

La norme a interdit l'actualisation des impôts différés.

1-9 IFRIC 23

La norme

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 1^{er} 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.

1-10 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 autres normes).

Les avantages du 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 longues durées 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.

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

DÉNOMINATION SOCIALE	30/06/2025		31/12/2024		Méthode de consolidation
	% Intérêt	% Contrôle	% Intérêt	% Contrôle	
THEMIS COURTAGE	100%	100%	100%	100%	Intégration globale

COMPTES CONSOLIDÉS IFRS AU 30/06/2025

BILAN CONSOLIDÉ en milliers de DH				BILAN CONSOLIDÉ en milliers de DH			
ACTIF	Notes	30/06/2025	31/12/2024	PASSIF	Notes	30/06/2025	31/12/2024
Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	5.1.1	1 095	1 027	Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux			
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	5.1.2	85 932	151	Passifs financiers à la juste valeur par résultat	5.2.1		
Actifs financiers détenus à des fins de transaction				Passifs financiers détenus à des fins de transaction			
Autres actifs financiers à la juste valeur par résultat		-		Passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option			
Instruments dérivés de couverture		-		Instruments dérivés de couverture			
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	5.1.3	-		Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	5.2.2	5 771 848	5 007 635
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables				Dettes envers la clientèle	5.2.3	5 007 673	4 384 195
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables				Titres de créance émis	5.2.4	7 635 536	6 800 140
Titres au coût amorti	5.1.4	53 157	58 229	Écart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux			
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	5.1.5	249 840	191 902	Passifs d'impôt exigible		88 499	20 089
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	5.1.6	21001267	18 586 423	Passifs d'impôt différé		347 864	321 045
Écart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux		-		Comptes de régularisation et autres passifs	5.2.5	1 830 147	1 261 368
Placements des activités d'assurance				Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés		-	
Actifs d'impôt exigible				Passifs relatifs aux contrats des activités d'assurance	5.2.6	70 527	69 839
Actifs d'impôt différé		272 216	275 716	Provisions			
Comptes de régularisation et autres actifs	5.1.7	1 424 806	893 402	Subventions et fonds assimilés			
Actifs non courants destinés à être cédés				Dettes subordonnées et fonds spéciaux de garantie		909 038	704 774
Participations dans des entreprises mises en équivalence				Capitaux propres			
Immeubles de placement		3 699	3 699	Capitaux propres part du groupe			
Immobilisations corporelles	5.1.8	164 332	178 880	Capital et réserves liées		113 180	113 180
Immobilisations incorporelles	5.1.9	269 554	264 837	Réserves consolidées		1 596 388	1 431 635
Écarts d'acquisition	5.1.10	-		Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		- 2 832	- 2 832
TOTAL ACTIF		23 525 898	20 454 267	Résultat de l'exercice		158 031	343 199
				Intérêts minoritaires			
				TOTAL PASSIF		23 525 898	20 454 267

COMPTES DES PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉS en milliers de DH				RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES en milliers de DH			
ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ	Notes	30/06/2025	30/06/2024		30/06/2025	31/12/2024	
+ Intérêts et produits assimilés	6.1	799 475	694 538	RÉSULTAT NET	158 031	343 199	
- Intérêts et charges assimilées	6.1	- 324 409	- 254 739	Écarts de conversion			
MARGE D'INTÉRÊT		475 066	439 799	Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres			
+ Commissions (produits)	6.2	5 493	5 190	Réévaluation des instruments dérivés de couverture			
- Commissions (charges)	6.2	- 5 865	- 4 317	Réévaluation des immobilisations			
MARGE SUR COMMISSIONS		- 372	873	Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies	- 2 832	- 2 832	
+/- Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	6.3	445	425	Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres sur entreprises mises en équivalence			
+/- Gains ou pertes nets des instruments mesurés à la juste valeur par capitaux propres	6.4	-	-	Impôts liés			
+ Produits des autres activités	6.5	188 426	178 838	TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	- 2 832	- 2 832	
- Charges des autres activités	6.5		-	RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS EN CAPITAUX PROPRES	155 199	340 367	
PRODUIT NET BANCAIRE		663 565	619 935	Dont Part du Groupe	155 199	340 367	
- Charges générales d'exploitation	6.6	- 192 556	- 183 847	Dont Part des minoritaires			
- Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	6.7	- 35 380	- 30 529				
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION		435 628	405 558				
Coût du risque	6.8	- 153 800	- 153 700				
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		281 828	251 858				
+/- Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence			-				
+/- Gains ou pertes nets sur autres actifs			- 2 500				
+/- Variations des écarts d'acquisition			-				
RÉSULTAT AVANT IMPÔT		281 828	249 358				
- Impôt sur les résultats	6.9	- 123 797	- 101 468				
+/- Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession							
RÉSULTAT NET		158 031	147 890				
Intérêts minoritaires							
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE		158 031	147 890				
Résultat de base par action (en dirhams)	6.10	140	131				
Résultat dilué par action (en dirhams)	6.10	140	131				

VALEURS EN CAISSE, BANQUES CENTRALES, TRÉSOR PUBLIC, SERVICE DES CHÈQUES POSTAUX

	30/06/2025		31/12/2024	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Caisse	301		687	
Banques Centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	794		340	
Total	1 095	-	1 027	-

TABLEAU DE PASSAGE DES CAPITAUX PROPRES

en milliers de DH

	Capital	Réserves liées au capital	Actions propres	Réserves et résultat consolidés	"«Gains ou pertes comptabilisés en capitaux propres recyclables»"	"«Gains ou pertes comptabilisés en capitaux propres non recyclables»"	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
Capitaux propres d'ouverture 1 ^{er} Janvier 2025	113 180	-	-	1 775 194	-	- 2 832	1 885 541		1 885 541
Opérations sur capital							-		-
Paieement fondés sur des actions							-		-
Opérations sur actions propres							-		-
Dividendes				- 233 644			- 233 644		- 233 644
Résultat de l'exercice au 30 Juin 2025				158 031			158 031		158 031
"Immobilisations corporelles et incorporelles : Réévaluations et cessions (D)"							-		-
"Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat (E)"							-		-
"Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies (F)"				-		-	-		-
" Ecart de conversion : variations et transferts en résultat (G)"							-		-
"Gains ou pertes latents ou différés (D) + (E) + (F)"	-	-	-	-	-	-	-		-
Variation de périmètre							-		-
Autres variations				54 839			54 839		54 839
Capitaux propres de clôture 30 JUIN 2025	113 180	-	-	1 754 419	-	- 2 832	1 864 766		1 864 766

ACTIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT

INSTRUMENTS FINANCIERS ET HIÉRARCHIE DES ACTIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT	30/06/2025				31/12/2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	-	85 932		85 932	-	151		151
Bons du Trésor								
Obligations et autres titres à revenu fixe		85 781		85 781		-		-
Actions et autres titres à revenu variable								
Titres de participation non consolidés		151		151		151		151
Instruments dérivés								
Autres actifs financiers détenus à la juste valeur par résultat								
Total	-	85 932		85 932	-	151		151

ACTIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR CAPITAUX PROPRES

CATÉGORIES D'INSTRUMENTS FINANCIERS ET HIÉRARCHIE DES ACTIFS FINANCIERS À LA JVOCI*	30/06/2025				31/12/2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Instruments de dette comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	-	-	-	-	-	-	-	-
Bons du Trésor				-				-
Obligations et autres titres à revenu fixe				-				-
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables				-				-
Total	-	-	-	-	-	-	-	-

*JVOCI : Juste valeur par capitaux propres

ENCOURS ET DÉPRÉCIATIONS PAR BUCKET DES ACTIFS FINANCIERS À LA JVOCI*	30/06/2025				31/12/2024			
	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	Total	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	Total
Encours brut				-				-
Dépréciations				-				-
Net	-		-	-	-		-	-

TITRES AU COÛT AMORTI

ENCOURS ET DÉPRÉCIATIONS PAR BUCKET DES TITRES AU COÛT AMORTI SOUS IFRS 9	30/06/2025				31/12/2024			
	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	Total	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	Total
Encours brut	53 157			53 157	58 229			58 229
Dépréciations				-				-
Net	53 157	-	-	53 157	58 229			58 229

PRÊTS ET CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS, AU COÛT AMORTI en milliers de DH

	30/06/2025	31/12/2024
À vue	249 840	191 902
Comptes ordinaires	249 840	191 902
Prêts et comptes au jour le jour		
Valeurs reçues en pension au jour le jour		
À terme	-	-
Prêts et comptes à terme		
Prêts subordonnés et participants		
Valeurs reçues en pension à terme		
Créances rattachées		
Total brut	249 840	191 902
Dépréciation		
Total net	249 840	191 902

PRÊTS ET CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE AU COÛT AMORTI en milliers de DH

	Secteur public	Secteur privé			Total	
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle	30/06/2025	31/12/2024
Crédits de trésorerie	-	-	-	-	-	-
- Comptes à vue débiteurs					-	-
- Créances commerciales					-	-
- Crédits à l'exportation					-	-
Crédits à la consommation				10 305 371	10 305 371	9 457 244
Crédits à l'équipement					-	-
Crédits immobiliers				190	190	190
Intérêts courus à recevoir				42 077	42 077	39 686
Agios réservés				- 248 546	- 248 546	- 251 212
Valeurs reçues en pension						
Créances acquises par affacturage						
Autres créances				13 330 119	13 330 119	11 691 057
Encours bruts	-	-	-	23 429 211	23 429 211	20 936 965
Dépréciations				2 427 943	2 427 943	2 350 541
Encours nets	-	-	-	21 001 267	21 001 267	18 586 423

ENCOURS ET DÉPRÉCIATIONS PAR BUCKET DES PRÊTS ET CRÉANCES AU COÛT AMORTI SOUS IFRS 9 en milliers de DH

	30/06/2025				31/12/2024			
	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	Total	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	Total
Encours brut	18 868 402	1 749 262	2 811 546	23 429 211	16 889 276	1 377 375	2 670 313	20 936 965
Dépréciations	103 030	163 390	2 161 523	2 427 943	114 030	150 990	2 085 521	2 350 541
Net	18 765 372	1 585 872	650 023	21 001 267	16 775 246	1 226 385	584 792	18 586 423

ÉCARTS D'ACQUISITION en milliers de DH

	31/12/2024	Augmentation (acquisition)	Diminution (cession)	Perte de valeur de la période	Autres mouvements	30/06/2025
Valeur brute	-	-	-	-	-	-
Cumul des pertes de valeur	-	NÉANT		-	NÉANT	
Valeur nette	-	-	-	-	-	-

PASSIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT

PASSIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT SOUS IFRS 9	30/06/2025				31/12/2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Portefeuille de transaction	NÉANT				NÉANT			
Instruments en valeur de marché sur option								
Total								

DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS en milliers de DH

	Établissements de crédit et assimilés au Maroc			Établissements de crédit à l'étranger	Total	
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc		30/06/2025	31/12/2024
Comptes ordinaires créditeurs		478 576			478 576	312 081
données en pension						
- au jour le jour						
- à terme						
Emprunts de trésorerie		800 000			800 000	250 000
- au jour le jour						
- à terme		800 000			800 000	250 000
Emprunts financiers		4 450 000			4 450 000	4 400 000
Intérêts courus à payer		43 271			43 271	45 553
Autres dettes						
Total	-	5 771 848	-	-	5 771 848	5 007 635

COMPTES DE RÉGULARISATION ET AUTRES ACTIFS en milliers de DH

	30/06/2025	31/12/2024
Dépôts de garantie versés et cautionnements constitués		
Créances fiscales	699 761	373 680
Produits à recevoir et charges comptabilisées d'avance	214 084	98 058
Débiteurs divers	282 172	223 748
Comptes de liaison		
Comptes de régularisation	228 476	197 556
Opérations diverses en instance		-
Valeurs et emplois divers	313	360
Total	1 424 806	893 402

-Une mission de contrôle fiscal a démarré en juillet 2025 sur le périmètre de la filiale Thémis Courtage. Elle porte sur les exercices 2021,2022,2023 et 2024. A ce stade aucun chef de redressement n'a été identifié.

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES en milliers de DH

	Valeur nette au 30/06/2025	Acquisitions	Cession ou retrait	Dotation exercice	Valeur nette au 31/12/2024
Valeur brute	625 304	20 378		-	604 926
Amortissement	355 750			15 662	340 088
Valeur nette	269 554	20 378	-	15 662	264 837

IMMOBILISATIONS CORPORELLES en milliers de DH

VALEUR BRUTE	Valeur nette au 30/06/2025	Acquisitions	Mises hors services et sorties	Valeur nette au 31/12/2024
Terrains et constructions	25 144	-		25 144
Matériels, outillages et matériels de transport	1 435			1 435
Mobiliers, matériels de bureau et aménagements divers	374 407	9 857		364 550
Autres immobilisations corporelles	1 825			1 825
Amortissements pour dépréciation des immobilisations corporelles	318 391			305 720
Immobilisations en-cours				
Crédit-bail mobilier				
Amortissements pour dépréciation				
Immobilisation en Ijara w iqtina				
Amortissements pour dépréciation				
Droits d'utilisation (IFRS 16)	79 911		(11 734)	91 645
Total	164 332	9 857	- 11 734	178 880



TITRES DE CRÉANCES ÉMIS

en milliers de DH

	30/06/2025	Augmentation	Diminution	31/12/2024
Bons de caisse				
Titres du marché interbancaire				
Titres de créances négociables				
Emprunts obligataires				
Autres dettes représentées par un titre				
Bons de sociétés de financement émis	7 500 000	1 750 000	950 000	6 700 000
Intérêts courus à payer	135 536	116 734	81 338	100 140
Total	7 635 536	1 866 734	1 031 338	6 800 140

COMPTES DE RÉGULARISATION ET AUTRES PASSIFS

en milliers de DH

	30/06/2025	31/12/2024
Opérations diverses sur titres		
Sommes dues à l'État	159 633	150 713
Fournisseurs avances et acomptes		
Charges à payer	157 540	200 480
Dividendes à payer	234 080	1 976
Créditeurs divers	616 284	355 823
Autres passifs		
Comptes de régularisation	662 611	552 102
Total	1 830 147	1 261 094

PROVISIONS

en milliers de DH

	30/06/2025	Augmentation	Diminution	31/12/2024
Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires	19 008	688		18 321
Provisions pour autres risques et charges	51 519			51 519
Total	70 527	688	-	69 839

- Une mission de contrôle menée par la CNSS ,portant sur les exercices 2019 ,2020,2021 et 2022 au sein de Wafasalaf.Le risque social encouru est suffisamment provisionné dans les comptes arrêtés au 30/06/2025

MARGE D'INTÉRÊTS

en milliers de DH

	30/06/2025	30/06/2024
Sur opérations avec les établissements de crédits	87	225
Sur opérations avec la clientèle	543 656	521 945
Intérêts courus et échus sur titres		
Intérêts courus et échus sur instruments de couverture		
Sur opérations de crédit-bail	227 753	161 218
Autres intérêts et produits assimilés	27 980	11 150
Produits d'intérêt	799 475	694 538
Sur opérations avec les établissements de crédits	103 565	101 198
Sur opérations avec la clientèle	13 193	1 501
Sur dettes représentées par titres	207 651	152 040
Sur dettes subordonnées		
Intérêts courus et échus sur instruments de couverture		
Sur opérations de crédit-bail		
Autres intérêts et charges assimilés		
Charges d'intérêt	324 409	254 739
Marge d'intérêts	475 066	439 799

COMMISSIONS

en milliers de DH

	30/06/2025			30/06/2024		
	Produits	Charges	Net	Produits	Charges	Net
Commissions nettes sur opérations	5 493	5 865	- 372	5 190	4 317	873
Sur opérations avec les établissements de crédit						
Sur opérations avec la clientèle	5 493	5 865	- 372	5 190	4 317	873
Autres						
Prestation de services bancaires et financiers			-			-
sur opération de paiement						
sur opération de change						
Autres						
Produits nets des commissions	5 493	5 865	- 372	5 190	4 317	873

RÉSULTAT SUR INSTRUMENTS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT

en milliers de DH

	30/06/2025	31/12/2024
Dividendes reçus		
Plus ou moins values réalisées sur cession actifs/passifs à la juste valeur par le résultat	445	425
Plus ou moins values latentes sur actifs/passifs à la juste valeur par le résultat		
Solde des relations de couverture des instruments dérivés ne répondant plus aux conditions de la comptabilité de couverture		
Variation de juste valeur des instruments dérivés		
Inefficacité de couverture à la juste valeur		
Inefficacité de couverture de flux de trésorerie		
Gains ou pertes sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	445	425

RÉSULTAT SUR ACTIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR CAPITAUX PROPRES

en milliers de DH

	30/06/2025	30/06/2024
Dividendes reçus		
Plus ou moins values sur cession sur actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	NÉANT	NÉANT
Gains ou pertes nets		

RÉSULTAT DES AUTRES ACTIVITÉS

en milliers de DH

	30/06/2025	30/06/2024
Produits de la promotion immobilière		
Produits sur opérations de location simple		
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location avec option d'achat		
Variations de juste valeur des immeubles de placement		
Participation aux résultats des assurés bénéficiaires de contrat d'assurance		
Autres produits nets de l'activité d'assurance	60 780	51 214
Variation des provisions techniques des contrats d'assurance		
Autres produits (charges) nets	127 646	127 624
Produits et charges nets des autres activités	188 426	178 838

CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION

en milliers de DH

	30/06/2025	30/06/2024
Charges de personnel	133 765	129 975
Impôts et taxes	5 647	5 571
Services extérieurs et autres charges	53 144	48 300
Charges générales d'exploitation	192 556	183 847

CHARGES DU PERSONNEL

en milliers de DH

	30/06/2025	30/06/2024
Salaires et appointements	67 058	63 828
Primes et indemnités	29 397	28 238
Charges de retraite	6 891	6 442
Charges d'assurances sociales	17 521	16 740
Charges de formation	1 007	551
Autres charges de personnel	11 890	14 175
Total	133 765	129 975

AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS DES IMMOBILISATIONS

en milliers de DH

	30/06/2025	30/06/2024
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	15 652	12 611
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	19 728	17 918
Dotations nettes aux provisions pour dépréciation		
Total	35 380	30 529

COÛT DU RISQUE

en milliers de DH

	30/06/2025	30/06/2024
Dotations aux provisions	468 440	306 730
Provisions pour dépréciation des prêts et créances	460 658	290 143
Provisions pour dépréciation des titres		
Provisions pour risques	7 781	16 586
Reprise de provisions	391 038	231 976
Provisions pour dépréciation des prêts et créances	379 166	220 259
Provisions pour dépréciation des titres		
Provisions pour risques	11 872	11 717
Variation des provisions	77 402	74 754
Pertes sur prêts et créances irrécouvrables	85 469	87 383
Récupérations sur prêts et créances amorties	9 070	8 437
Autres pertes		
Coût du risque	153 800	153 700

CHARGES D'IMPÔTS

en milliers de DH

	30/06/2025	30/06/2024
Charge d'impôts courants	101 356	90 033
Charge d'impôts différés	22 441	11 435
Charge d'impôts de la période	123 797	101 468



RÉSULTAT DE BASE ET RÉSULTAT DILLUÉ PAR ACTION

en milliers de DH

	30/06/2025	30/06/2024
Résultat net part du Groupe	158 031	147 890
Nombre d'actions ordinaires émises	1131 795	1131 795
Résultat par action en dirhams	140	131

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

en milliers de DH

FLUX DE TRÉSORERIE	30/06/2025	31/12/2024
1 Résultat avant impôts (A)	281 828	578 719
2 +/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	35 380	64 385
3 +/- Dotations nettes pour dépréciation des actifs des écarts d'acquisition et des autres immobilisations		
4 +/- Dotations nettes pour dépréciation des actifs financiers		
5 +/- Dotations nettes aux provisions	153 800	241 800
6 +/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		
7 +/- Perte nette/gain net des activités d'investissement		
8 +/- Produits/charges des activités de financement		
9 +/- Autres mouvements		
10 = Total (2) à (9) des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôt et des autres ajustements (B)	189 181	306 186
11 +/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédits et assimilés	706 274	92 282
12 +/- Flux liés aux opérations avec la clientèle	-1 945 166	-1 102 321
13 +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	835 396	1 139 201
14 +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	191 630	-383 274
15 - Impôts versés	-123 797	-235 520
16 = Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles (Total des éléments 11 à 15) (C)	-335 663	-489 632
17 FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE (Total des éléments A, B et C) (D)	135 345	395 272
18 +/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations	-85.781	0
19 +/- Flux liés aux immeubles de placements	-	-277
20 +/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-25 549	-87 148
21 FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (Total des éléments 18 à 20) (E)	-111 330	-87 425
22 +/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	-233 644	-223 088
23 +/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	204 264	-52 556
24 FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (Total des éléments 22 et 23) (F)	-29 380	-275 644
25 Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		
26 AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (Total des éléments D, E et F)	-5 364	32 203

COMPOSITION DE LA TRÉSORERIE		
27 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À L'OUVERTURE	1 027	1 113
28 Caisse, banque centrales, CCP (actif & passif)	1 027	1 113
29 Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit		
30 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	1 095	1 027
31 Caisse, banque centrales, CCP (actif & passif)	1 095	1 027
32 Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit		
33 VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE	68	-85

PREUVE D'IMPÔTS

en milliers de DH

	30/06/2025	30/06/2024
Résultat net de l'ensemble consolidé	158 031	147 890
Impôts exigibles (IS)	101 356	90 033
Impôts différés	22 441	11 435
Total charge fiscale consolidée IFRS	123 797	101 468
Résultat de l'ensemble consolidé avant impôts	281 828	249 358
Taux effectif d'impôt (Total charge fiscale retraitée/résultat comptable IFRS retraité avant impôts)	43,93%	40,69%
Montant de différences de taux mère/filiale		
Impôt sur différences temporelles		
Effet des autres éléments		
Charge fiscale recalculée		
Taux d'impôt légal au Maroc	39,25%	38,50%

Ventilation des prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, par zone géographique

	Zones géographiques			30/06/2025	31/12/2024
	Maroc	Afrique	Autres		
A vue	249 840			249 840	191 902
Comptes ordinaires	249 840			249 840	191 902
Prêts et comptes au jour le jour	-			-	-
Valeurs reçues en pension au jour le jour	-			-	-
A terme	-			-	-
Prêts et comptes à terme	-			-	-
Prêts subordonnés et participants	-			-	-
Valeurs reçues en pension à terme	-			-	-
Créances rattachées	-			-	-
Total Brut	249 840			249 840	191 902
Dépréciation	-			-	-
Total Net	249 840			249 840	191 902

VARIATION DES IMPÔTS DIFFÉRÉS AU COURS DE LA PÉRIODE

en milliers de DH

	31/12/2024	"Montants reconnus en résultat"	"Montants reconnus en capitaux propres"	30/06/2025
Impôts différés actifs	275 716	459	- 3 959	272 216
Impôts différés passifs	321 045	22 900	3 919	347 864
Impôts différés actifs/passifs	- 45 329	- 22 441	- 7 878	- 75 648

forvis mazars76, Boulevard Abdelmoumen
Résidence Koutoubia, 7ème étage
Casablanca - Maroc**EY**Ernst & Young
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour,
20050, Casablanca, Morocco

GROUPE WAFASALAF

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDÉE
PÉRIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société WAFASALAF et sa filiale THEMIS COURTAGE (Groupe WAFASALAF) comprenant le bilan et le compte de résultat, l'état du résultat global, le tableau des flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres et une sélection de notes explicatives relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1.864.766 dont un bénéfice net de KMAD 158.031.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire consolidée ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe WAFASALAF arrêtés au 30 juin 2025, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note annexe qui fait mention du contrôle de la CNSS dont fait l'objet WAFASALAF S.A.

Casablanca, le 26 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

FORVIS MAZARS

Taha Ferdaous
Associé

ERNST & YOUNG

Hicham Diouri
Associé

DISPOSITIF DE LA GESTION GLOBALE DES RISQUES

La démarche de WAFASALAF pour la gestion des risques est conforme à la réglementation en vigueur et aux normes professionnelles. La politique de la gestion des risques de WAFASALAF est assurée principalement par la Direction Contrôle du Risque et de la conformité.

La gestion des risques a pour objectif de couvrir et contrôler les différents risques inhérents aux activités de WAFASALAF.

Les principaux risques sont identifiés en trois familles :

1. risque de crédit et de contrepartie ;
2. risque financier (risque de taux et de liquidité) ;
3. risque opérationnel et plan de continuité d'activité.

1 • Risque de crédit et de contrepartie

1.1 Risque de crédit

Ce risque correspond au risque qu'une contrepartie ne soit pas en mesure d'honorer ses engagements à l'égard de l'établissement.

Pour faire face à ce risque, la société adopte les mesures suivantes :

- déploiement de grilles de scores d'octroi par produit adaptées à chaque profil de risque. Ces grilles font l'objet de back testings périodiques. Les grilles sont renouvelées à leur échéance ou suite à la constatation de la baisse d'efficacité ;
- apprécier la qualité des engagements (en fonction des comportements historiques des clients) ;
- donner motif à l'étude ou au rejet du dossier à partir d'informations sur le client ;
- sécuriser les opérations de traitement des dossiers grâce au logiciel de gestion des crédits ;
- suivre en permanence l'évolution du risque à travers un certain nombre d'indicateurs concernant les dossiers présentant des impayés.

Moyens pour la gestion du risque de crédit

Règle d'acceptation

WAFASALAF dispose d'une batterie de règles d'acceptation propre à chaque type de clientèle et produit.

Système décisionnel

WAFASALAF dispose d'un système décisionnel analytique intègre consolidant toute leur expertise en matière d'appréciation de risque qui intègre quatre composantes décisionnelles à savoir :

- grille de score par produit ;
- interprétation de ratios de solvabilité et score crédit bureau ;
- historique de paiement ;
- règle d'acceptation.

Gouvernance

Plusieurs instances de gouvernance sont instaurées pour piloter le risque crédit ainsi que pour définir des nouvelles stratégies des risques.

Dispositif de surveillance des risques

La maîtrise des risques se base sur la gestion préventive qui consiste à anticiper les situations de dégradation des risques et à y apporter les ajustements appropriés, dans ce cadre le pôle crédit est amené à :

- veiller sur l'application de la politique de crédit en examinant les dossiers enregistrant des incidents ;
- détecter les lacunes d'appréciation afin de tirer des conclusions et mettre en place le plan adéquat ;
- suivre en détail la qualité de l'acceptation effectuée par l'ensemble des intervenants.

2 • Risque financier

2.1 Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est lié aux activités d'intermédiation bancaire de par la transformation des ressources à court terme en emplois à moyen et long terme. Ainsi, toute évolution défavorable des taux d'intérêt peut détériorer la rentabilité d'un établissement de crédit, voire, constituer une menace substantielle pour ses fonds propres lorsque son amplitude dépasse certaines limites.

Le dispositif mis en place au niveau de WAFASALAF pour gérer le risque de taux consiste à :

- évaluer l'impact d'une évolution défavorable des taux d'intérêt sur sa situation financière ;
- analyser la structure de refinancement de la société et le risque éventuel de taux d'intérêt ;
- envisager des scénarios de crise, notamment des variations extrêmes des taux d'intérêt et des positions sensibles au taux, et mesurer leur impact sur le résultat et les fonds propres ;
- suivre et analyser le ratio de surface (couverture des emplois par les emprunts).

Le suivi de ce risque est assuré trimestriellement par le comité ALM.

2.2 Risque de liquidité « Gestion Actif/Passif »

Le risque de liquidité est défini comme étant le risque pour l'établissement de ne pas pouvoir s'acquitter, dans des conditions normales, de ses engagements à leurs échéances. Deux sources majeurs peuvent générer un risque de liquidité :

- l'incapacité d'un établissement à se procurer les fonds nécessaires pour faire face à des obligations inattendues survenues à court terme ;
- le financement d'actifs à moyen et long terme par des passifs à court terme.

Le dispositif mis en place au niveau de WAFASALAF pour gérer le risque de liquidité consiste à :

- suivre les besoins de refinancement établis sur la base de la projection des encours et de production ;
- suivre la situation mensuelle de refinancements et de flux de trésorerie ;
- analyser les gaps de liquidité par maturité ;
- s'assurer périodiquement du respect des ratios réglementaires de liquidité.

Le risque de liquidité est suivi trimestriellement par le comité ALM en collaboration avec les experts AWB/CACF.

3 • Risque opérationnel et plan de continuité d'activité

3.1 Risque opérationnel

Il correspond au risque de pertes résultant de carences ou de défauts attribuables à des procédures, du personnel, des systèmes internes ou à des événements extérieurs.

Cette définition inclut le risque juridique, mais exclut les risques stratégiques et de réputation.

Les sources majeures des risques opérationnels peuvent être liées aux :

- fraudes internes et externes ;
- pratiques inappropriées en matière d'emploi et de sécurité sur les lieux de travail ;
- pratiques inappropriées concernant les clients, les produits et l'activité commerciale ;
- dommages causés aux biens physiques ;
- interruptions d'activités et pannes de systèmes et aux exécutions des opérations ;
- processus.

Les mesures pour faire face aux risques opérationnels

La société a mis en place une structure de contrôle permettant de :

- identifier les risques opérationnels impactant les activités de l'établissement ;
- piloter le dispositif de collecte des incidents ;
- impacter la cartographie des risques ;
- renforcer ou mettre en place des contrôles visant à mieux couvrir les zones de risque nouvellement identifiées.

Les risques opérationnels sont évalués trimestriellement et présentés au niveau du comité d'audit et des risques. Ils donnent lieu à des plans de remédiation et de maîtrise des risques.

3.2 Plan de continuité d'activité PCA

Afin d'améliorer sa sécurité informatique, WAFASALAF a mis en place deux projets structurants depuis quelques années : un plan de continuité de l'activité et un plan de secours informatique. Ces deux plans sont testés régulièrement et suivis par des plans d'action.

WAFASALAF a également élaboré une charte de sécurité visant à sensibiliser et former son personnel aux règles de sécurité et a mis en place un dispositif de contrôle permanent des accès et des habilitations systèmes qui porte sur la vérification de la pertinence des droits octroyés, ainsi que la formalisation des politiques de sécurité de gestion des accès et des mots de passe.

WAFASALAF diligente régulièrement des missions d'audit externe par des cabinets experts sur les risques liés à la sécurité de son système d'information.

3.3 Dispositif d'Appétence et Stratégie Risques

WAFASALAF a mis en place un dispositif d'appétence et stratégie risque basé sur des limites. Ce dispositif est revu annuellement et validé par le comité d'audit et des risques. Il repose sur les risques liés au volet financier (solvabilité, rentabilité,...), risque de crédit (coût du risque,...), risque SSI, risque opérationnel, risque de non-conformité (protection client,...).

Il est piloté mensuellement sur le respect des limites fixées à chaque métier. Tout dépassement de limite remonte aux lignes risques actionnaires avec un plan d'action établi par le métier à l'origine du dépassement.

3.4 Risque de non conformité

Le risque de non-conformité est le risque encouru suite au non-respect des lois, des réglementations, des codes de bonne conduite et des normes de bonnes pratiques applicables.

WAFASALAF poursuit régulièrement son adaptation à l'évolution du cadre légal et réglementaire des métiers de financement (mesures fiscales de la loi de Finances, mesures de Bank Al-Maghrib, etc.).



COMPTES SOCIAUX AU 30/06/2025

BILAN AU 30/06/2025

EN KDHS

ACTIF	30/06/2025	31/12/2024
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	1 083	1 020
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	249 845	130 217
À vue	249 480	130 217
À terme	365	-
Créances sur la clientèle	10 645 029	9 758 462
Crédits de trésorerie et à la consommation	10 319 449	9 496 931
Crédits à l'équipement		
Crédits immobiliers	190	190
Autres crédits	325 390	261 341
Créances acquises par affacturage		
Titres de transaction et de placement	-	-
Bons du Trésor et assimilés		
Autres titres de créance		
Titres de propriété	-	-
Autres actifs	1 212 405	735 560
Titres d'investissement	53 157	58 229
Bons du Trésor et assimilés		
Autres titres de créance	53 157	58 229
Titres de participation, participations dans les entreprises liées et emplois assimilés	451	451
Créances subordonnées		
Immobilisations données en crédit-bail et en location	10 521 244	8 984 224
Immobilisations incorporelles	269 554	264 837
Immobilisations corporelles	69 177	66 787
Total de l'Actif	23 021 944	19 999 788

LES ENGAGEMENTS HORS BILAN AU 30/06/2025

EN KDHS

HORS BILAN	30/06/2025	31/12/2024
Engagements donnés	354 818	330 648
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	354 818	330 648
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	1 502 500	2 098 000
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	1 502 500	2 098 000
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		

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES
DU 01/01/2025 AU 30/06/2025

EN KDHS

	30/06/2025	30/06/2024
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	2 052 985	1 745 198
Intérêts et produits assimilés des opérations avec les établissements de crédits	87	225
Intérêts et produits assimilés des opérations avec la clientèle	477 591	457 699
Intérêts et produits assimilés des titres de créance	27 980	11 150
Produits des titres de propriété	64 913	62 916
Produits des immobilisations en crédit-bail et en location	1 283 736	1 024 561
Commissions sur prestations de service	198 516	188 336
Autres produits bancaires	163	311
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	1 325 146	1 088 672
Intérêts et charges assimilées des opérations avec les établissements de crédits	102 382	101 198
Intérêts et charges assimilées des opérations avec la clientèle		
Intérêts et charges assimilés des titres de créance émis	129 927	102 072
Charges des immobilisations en crédit-bail et en location	1 082 254	875 703
Autres charges bancaires	10 584	9 698
PRODUITS NET BANCAIRE	727 839	656 527
PRODUITS D'EXPLOITATION NON BANCAIRE	14 199	12 780
CHARGES D'EXPLOITATION NON BANCAIRE		
CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION	364 189	305 333
Charges de personnel	127 769	122 492
Impôts et taxes	5 623	5 571
Charges externes	207 702	159 941
Autres charges d'exploitation	-	-
Dotation aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	23 095	17 328
DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CRÉANCES IRRÉCUPÉRABLES	539 500	376 848
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	463 068	257 560
Pertes sur créances irrécupérables	67 604	87 383
Autres dotations aux provisions	8 829	31 904
REPRISES DE PROVISIONS ET RÉCUPÉRATIONS SUR CRÉANCES AMORTIES	400 108	275 498
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	379 166	231 976
Récupérations sur créances amorties	9 070	8 437
Autres reprises de provisions	11 872	35 085
RÉSULTAT COURANT	238 457	262 623
PRODUITS NON COURANTS	7 149	6 219
CHARGES NON COURANTS	19 389	12 945
RÉSULTAT NON COURANT	- 12 240	- 6 727
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	226 217	255 897
IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	68 755	77 221
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	157 462	178 676

BILAN AU 30/06/2025

EN KDHS

PASSIF	30/06/2025	31/12/2024
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	5 771 848	5 007 635
À vue	478 576	312 877
À terme	5 293 271	4 694 758
Dépôts de la clientèle	5 007 673	4 384 195
Comptes à vue créditeurs		
Comptes d'épargne		
Dépôts à terme		
Autres comptes créditeurs	5 007 673	4 384 195
Titres de créance émis	7 635 536	6 800 140
Titres de créance négociables		
Emprunts obligataires	7 635 536	6 800 140
Autres titres émis		
Autres passifs	1 893 953	1 221 550
Provisions pour risques et charges	77 298	80 341
Provisions réglementées		
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie		
Dettes subordonnées	909 038	704 774
Écart de réévaluation		
Primes liées au capital et réserves	1 447 914	1 397 914
Capital souscrit	113 180	113 180
moins capital non versé		
Report à nouveau (+/-)	8 042	7 028
Résultat net en instance d'affectation (+/-)		
Résultat net de l'exercice (+/-)	157 462	283 031
Total du Passif	23 021 944	19 999 788

ETAT DES SOLDES DE GESTION DU 01/01/2025 AU 30/06/2025

I - TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS

EN KDHS

	30/06/2025	30/06/2024
+ Intérêts et produits assimilés	505 657	469 075
- Intérêts et charges assimilées	232 309	203 270
Marge sur intérêts	273 348	265 805
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	1 283 736	1 024 561
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	1 082 254	875 703
Résultat des opérations de crédit-bail et de location	201 483	148 858
+ Commissions perçues	198 516	188 336
- Commissions servies	10 584	9 698
Marge sur commissions de prestations de service	187 932	178 637
+ Résultat des opérations sur titres de transaction	163	311
+ Résultat des opérations sur titres de placement		
+ Résultat des opérations de change		
+ Résultat des opérations sur produits dérivés		
Résultat des opérations de marché	163	311
+ Divers autres produits bancaires	64 913	62 916
- Diverses autres charges bancaires		
PRODUIT NET BANCAIRE	727 839	656 527
+ Résultat des opérations sur immobilisations financières		
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	14 199	12 780
- Autres charges d'exploitation non bancaire	-	-
- Charges générales d'exploitation	364 189	305 333
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION	377 849	363 973
+ Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	142 435	104 530
+ Autres dotations nettes de reprises aux provisions	- 3 043	- 3 181
RÉSULTAT COURANT	238 457	262 623
RÉSULTAT NON COURANT	- 12 240	- 6 727
- Impôts sur les résultats	68 755	77 221
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	157 462	178 676

II - CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT

EN KDHS

	30/06/2025	30/06/2024
+ RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	157 462	178 676
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	23 095	17 328
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières		
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	7 781	4 424
+ Dotations aux provisions réglementées		
+ Dotations non courantes		
- Reprises de provisions	11 872	10 918
- Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles		
- Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles		
- Plus-values de cession des immobilisations financières		
- Moins-values de cession des immobilisations financières		
- Reprises de subventions d'investissement reçues		
+ CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	176 466	189 510
- Bénéfices distribués	232 018	223 004
+ AUTOFINANCEMENT	- 55 552	- 33 494



TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE AU 30/06/2025 EN KDHS

	30/06/2025	31/12/2024
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Produits sur opérations bancaires perçus	1 988 072	3 492 196
Récupérations sur créances amorties	9 070	21 547
Produits divers d'exploitation perçus	400 515	428 960
Charges sur opérations bancaires versées	- 1 325 146	- 2 271 740
Charges diverses d'exploitation payées	- 550 060	- 648 754
Charges générales d'exploitation payées	- 364 189	- 639 756
Impôts sur les résultats payés	- 68 755	- 156 884
Flux de trésorerie net provenant du compte de produits et charges	89 506	225 569
Variation des actifs d'exploitation		
Créances sur les établissements de crédit et assimilés (hors liquidités)	- 119 627	4 360
Créances sur la clientèle	- 886 568	- 18 245
Titres de transaction et de placement (hors liquidités)		
Autres actifs	- 476 845	- 321 644
Immobilisations données en crédit-bail et en location	- 1 537 020	- 1 688 320
Variation des passifs d'exploitation		
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	764 213	114 555
Dépôts de la clientèle	623 478	860 941
Titres de créance émis	835 396	1 139 201
Autres passifs	672 403	- 23 592
SOLDE DES VARIATIONS DES ACTIFS ET PASSIFS D'EXPLOITATION	- 124 569	67 255
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	- 35 063	292 825
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	5 072	- 31 929
Produit des cessions d'immobilisations financières		
Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		
Acquisition d'immobilisations financières		
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	- 7 106	- 48 337
Intérêts reçus		
Dividendes reçus	64 913	62 916
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	62 879	- 17 349
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Subventions, fonds publics reçus		
Fonds spéciaux de garantie reçus		
ÉMISSION D'EMPRUNTS ET DE TITRES SUBORDONNÉS	204 264	- 52 556
ÉMISSION D' ACTIONS		
Remboursement des capitaux propres et assimilés		
Intérêts versés		
Dividendes versés	- 232 018	- 223 004
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	- 27 754	- 275 560
VARIATION NETTE DES LIQUIDITÉS ET ÉQUIVALENTS DE LIQUIDITÉS	63	- 85
LIQUIDITÉS ET ÉQUIVALENTS DE LIQUIDITÉS À L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	1 020	1 106
LIQUIDITÉS ET ÉQUIVALENTS DE LIQUIDITÉS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	1 083	1 020

CREANCES SUR LA CLIENTELE AU 30/06/2025 EN KDHS

CRÉANCES	Secteur public	Secteur privé			Total 30/06/2025	Total 31/12/2024
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
- Crédits de trésorerie						
- Comptes à vue débiteurs						
- Créances commerciales sur le Maroc						
- Crédits à l'exportation						
- Autres crédits de trésorerie						
CRÉDITS À LA CONSOMMATION				10 277 372	10 277 372	9 457 241
CRÉDITS À L'ÉQUIPEMENT						
CRÉDITS IMMOBILIERS				190	190	190
AUTRES CRÉDITS				0	0	3
CRÉANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE						
INTÉRÊTS COURUS À RECEVOIR				42 077	42 077	39 686
CRÉANCES EN SOUFFRANCE(*)				325 390	325 390	261 341
- Créances pré-douteuses				224 139	224 139	178 857
- Créances douteuses				73 515	73 515	32 464
- Créances compromises				27 736	27 736	50 021
TOTAL				10 645 029	10 645 029	9 758 462

Commentaires: (*) Nettes des provisions & des agios réservés

TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILES AU 30/06/2025 (milliers MAD)

Dénomination de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Résultat net	
Wafa Communication	COMMUNICATION	3 000	5,00%	150	150				
Wafa System Data	FACILITE MANAGEMENT	1 500	0,07%	1	1				
Themis Courtage	COURTAGE EN ASSURANCE	300	100,00%	300	300	30/06/2025	36 933	35 657	59 445
				451	451		36 933	35 657	59 445

IMMOBILISATIONS DONNÉES EN CRÉDIT-BAIL, EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT ET EN LOCATION SIMPLE AU 30/06/2025 (milliers MAD)

NATURE	Montant brut au début de l'exercice	Montant des acquisitions au cours de l'exercice	Montant des cessions ou retraits au cours de l'exercice	Montant brut à la fin de l'exercice	Amortissements		Provisions			Montant net à la fin de l'exercice
					Dotations au titre de l'exercice	Cumul des amortissements	Dotations au titre de l'exercice	Reprises de provisions	Cumul des provisions	
IMMOBILISATIONS DONNÉES EN CRÉDIT-BAIL ET EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT	13292043	3204790	1267263	15229569	1032388	4260289	98581	48518	448036	10521244
CRÉDIT-BAIL SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES										
CRÉDIT-BAIL MOBILIER	13032243	3134948	1267263	14899927	1032388	4260289	45618	22896	232089	10407550
Crédit-bail mobilier en cours										-
Crédit-bail mobilier loué	12265520	3055639	1267263	14053896	1009471	3646346				10407550
Crédit-bail mobilier non loué après résiliation	766722	79309		846032	22917	613943	45618	22896	232089	-
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	9033	8535		17568						17568
LOYERS EN SOUFFRANCE	250767	61306		312073			52963	25622	215947	96126
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	13292043	3204790	1267263	15229569	1032388	4260289	98581	48518	448036	10521244

DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS AU 30/06/2025 en milliers de DH

DETTES	Établissements de crédit et assimilés au Maroc			Établissements de crédit à l'étranger	Total 30/06/2025	Total 31/12/2024
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc			
COMPTES ORDINAIRES CRÉDITEURS		478 576			478 576	312 081
DONNÉES EN PENSION						
- au jour le jour						
- à terme						
EMPRUNTS DE TRÉSORERIE		800 000			800 000	250 000
- au jour le jour						
- à terme		800 000			800 000	250 000
EMPRUNTS FINANCIERS		4450000			4450 000	4 400 000
AUTRES DETTES						
INTÉRÊTS COURUS À PAYER		43 271			43 271	45 553
TOTAL		5771848			5 771 848	5 007 635

PROVISIONS AU 30/06/2025 (milliers MAD)

PROVISIONS	Encours 31/12/2024	Dotations	Reprises	Autres variations	Encours 30/06/2025
PROVISIONS, DÉDUITES DE L'ACTIF, SUR:	2 230 563	463 068	379 166	-	2 314 464
Créances sur les établissements de crédit et assimilés					
Créances sur la clientèle	2 100 870	410 105	353 544	10 820	2 168 250
Titres de placement					
Titres de participation et emplois assimilés					
Immobilisations en crédit-bail et en location	129 692	52 963	25 622	- 10 820	146 214
Autres actifs					
PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF	80 341	8 829	11 872		77 298
Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature					
Provisions pour risques de change					
Provisions pour risques généraux	2 534	7 781	11 872	1 556	-
Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires					
Provisions pour autres risques et charges	77 807	1 048	-	- 1 556	77 298
Provisions réglementées					
TOTAL GÉNÉRAL	2 310 903	471 896	391 038		2 391 762

- Une mission de contrôle menée par la CNSS, portant sur les exercices 2019, 2020, 2021 et 2022 est au sein de Wafasalaf. Le risque social encouru est suffisamment provisionné dans les comptes arrêtés au 30/06/2025
- Reprise de provisions de MMAD 2,53 pour inflation constatée en 2023
- Dotations aux provision de MMAD 7,78 pour le seisme Houz
- Reprise de provisions de MMAD 9,34 pour le seisme Houz

ETAT DES DEROGATIONS AU 30/06/2025

INDICATIONS DES DÉROGATIONS	JUSTIFICATIONS DES DÉROGATIONS	INFLUENCE DES DÉROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux		NÉANT
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation		
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de Synthèse		

DETAIL DES AUTRES ACTIFS AU 30/06/2025 en milliers de DH

RUBRIQUE	30/06/2025	31/12/2024	COMMENTAIRE
Instruments optionnels			
Opérations diverses sur titres (débiteur)			
Sommes réglées à récupérer auprès des émetteurs			
Autres comptes de règlement relatif aux opérations sur titres			
Débiteurs divers	962 757	594 783	
- Sommes dues par l'État	681 588	373 680	
- Sommes dues par les organismes de prévoyance			
- Sommes diverses dues par le personnel	1 120	1 696	
- Comptes clients de prestations non bancaire			
- Divers autres débiteurs	280 049	219 408	
et emplois divers	313	360	
- et emplois divers	313	360	
Comptes d'ajustement de hors bilan (débiteur)			
Comptes d'écart sur devises et titres (débiteur)			
Pertes potentielles sur opérations de couverture non dénouées			
Pertes à étaler sur opérations de couvertures dénouées			
Charges à répartir sur plusieurs exercices	16 338	19 990	
"Comptes de liaison entre siège, succursales et agences au Maroc (débiteur)"			
Produits à recevoir et charges constatées d'avance	189 839	76 241	
- Produits à recevoir	179 224	72 106	
- Charges constatées d'avance	10 614	4 135	
Comptes transitoires ou d'attente débiteurs	43 158	44 185	
Créances en souffrance sur opérations diverses			
Provisions pour créances en souffrance sur opérations diverses			
TOTAL	1 212 405	735 560	

VENTILATION DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES SUIVANT LA DURÉE RÉSIDUELLE AU 30/06/2025 en milliers de DH

	D≤ 1 mois	1mois <D≤ 3 mois	3 mois <D≤ 1 an	1an <D≤ 5 ans	D> 5 ans	TOTAL
ACTIF	951 061	1 096 775	3 452 347	12 144 146	1 430 138	19 074 467
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	249 845					249 845
Créances sur la clientèle	814 913	496 433	1 987 955	5 800 798	1 544 929	10 645 029
Titres de créance						
Créances subordonnées						
Crédit-bail et assimilé(*)	86 360	750 893	1 907 354	7 988 232	16 240	10 749 078
TOTAL	951 061	1 096 775	3 452 347	12 144 146	1 430 138	19 074 467
PASSIF	599 504	1 525 309	2 754 988	11 384 667	632 276	16 896 744
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	360 625	818 592	463 186	4 129 445	-	5 771 848
Dettes envers la clientèle	151 331	111 716	513 386	4 023 042	208 198	5 007 673
Titres de créance émis	173 073	805 414	2 132 167	4 524 882	-	7 635 536
Emprunts subordonnées			259 038	650 000		909 038
TOTAL	599 504	1 525 309	2 754 988	11 384 667	632 276	16 896 744

Commentaires :
* Encours financier

DEPOTS DE LA CLIENTELE AU 30/06/2025 (milliers MAD)

DÉPÔTS	Secteur public	Secteur privé			Total 30/06/2025	Total 31/12/2024
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
COMPTES À VUE CRÉDITEURS						
COMPTES D'ÉPARGNE						
DÉPÔTS À TERME						
AUTRES COMPTES CRÉDITEURS				5 007 673	5 007 673	4 384 195
INTÉRÊTS COURUS À PAYER						
TOTAL				5 007 673	5 007 673	4 384 195

Commentaires :

CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2025 (milliers MAD)

CAPITAUX PROPRES	Encours 31/12/2024	Affectation du résultat	Autres variations	Encours 30/06/2025
Écarts de réévaluation				
Réserves et primes liées au capital	1 397 914	50 000		1 447 914
Réserve légale	11 318			11 318
Autres réserves (*)	1 349 453	50 000		1 399 453
Primes d'émission, de fusion et d'apport	37 143			37 143
Capital	113 180			113 180
Capital appelé	113 180			113 180
Capital non appelé				
Certificats d'investissement				
Fonds de dotations				
Actionnaires Capital non versé				
Report à nouveau (+/-)	7 028	1 014		8 042
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)				
Résultat net de l'exercice (+/-)	283 031	- 283 031	157 462	157 462
TOTAL GÉNÉRAL	1 801 154	- 232 018	157 462	1 726 597
Dividendes distribués		232 018		

AFFECTATION DES RÉSULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE AU 30/06/2025 en milliers de DH

	Montants		Montants
A- Origine des résultats affectés		B- Affectation des résultats	
Décision de l'AGO du 30 mai 2025		Réserve réglementées	
Report à nouveau	7 028	Dividendes	232 018
Résultats nets en instance d'affectation		Réserve extraordinaire	50 000
Résultat net de l'exercice	283 031	Report à nouveau	8 042
Prélèvements sur les bénéfices			
Autres prélèvements			
TOTAL A	290 060	TOTAL B	290 060

RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS DES TROIS DERNIERS EXERCICES AU 30/06/2025 en milliers de DH

	Exercice 2025	Exercice 2024	Exercice 2023
CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (y compris résultat net de l'ex)	1 726 597	1 696 798	1 632 803
OPÉRATIONS ET RÉSULTATS DE L'EXERCICE			
1- Produit net bancaire	727 839	656 527	619 884
2- Résultat avant impôts	226 217	255 897	216 664
3- Impôts sur les résultats	68 755	77 221	61 682
4- Bénéfices distribués	232 018	223 004	300 005
5- Résultats non distribués (mis en réserve ou en instances d'affectation)	51 014	40 302	32 909
RÉSULTAT PAR TITRE (en dirhams)			
Résultat net par action ou part sociale	139	158	137
Bénéfice distribué par action ou part sociale	205	197	265
PERSONNEL			
Montants des rémunérations brutes de l'exercice	127 769	122 492	115 273
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	910	910	898

DETAIL DES AUTRES PASSIFS AU 30/06/2025 en milliers de DH

RUBRIQUE	30/06/2025	31/12/2024
Instruments optionnels vendus		
Comptes de règlement d'opérations sur titres		
Dettes sur titres		
Versement à effectuer sur titres non libérés		
Provisions pour service financier aux émetteurs		
Sommes réglées par la clientèle à reverser aux émetteurs		
Créditeurs divers	988 913	455 238
- Sommes dues à l'État	228 377	167 594
- Sommes dues aux organismes de prévoyance	34 447	26 974
- Sommes diverses dues aux actionnaires et associés	233 558	1 540
- Sommes dues au personnel	2 830	3 063
- Fournisseurs de biens et service	301 907	124 611
- Divers autres Créditeurs	187 794	131 455
Comptes d'ajustement de hors bilan		
Comptes d'écart sur devises et titres		
Gains potentiels sur opérations de couverture non dénouées		
Gains à étaler sur opérations de couvertures dénouées		
Comptes de liaison entre siège, succursales et agences au Maroc (créditeur)		
Comptes de régularisation	905 040	766 312
TOTAL	1 893 953	1 221 550

DETTES SUBORDONNÉES AU 30/06/2025 en milliers de DH

Monnaie de l'emprunt	Montant en monnaie de l'emprunt	Cours (1)	Taux	Durée (2)	Condition de remboursement anticipé, subordination et convertibilité (3)	Montant de l'emprunt en monnaie nationale (ou contre-valeur en DH)	dont entreprises liées Montant N (en contre-valeur DH)	dont autres apparentés Montant N-1 (en contre-valeur DH)
MAD	167 000		3,45%	7 ans	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	167 000		
MAD	83 000		2,88%	7 ans	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	83 000		
MAD	203 200		4,39%	7 ans	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	203 200		
MAD	46 800		3,14%	7 ans	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	46 800		
MAD	47 700		3,84%	7 ans	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	47 700		
MAD	152 300		3,38%	7 ans	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	152 300		
MAD	62 300		3,38%	7 ans	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	62 300		
MAD	137 700		2,88%	7 ans	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	137 700		
TOTAL	900 000					900 000		-

(1) cours BAM au 31/12/N
(2) éventuellement indéterminée
(3) se référer au contrat de dettes subordonnées

CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES AU 30/06/2025 en milliers de DH

CRÉANCES	Bank Al Maghrib, Trésor public et Services des chèques postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc	Établissements de crédit à l'étranger	Total 30/06/2025	Total 31/12/2024
COMPTES ORDINAIRES DÉBITEURS	794	249 480			250 274	130 557
REÇUES EN PENSION						
- au jour le jour						
- à terme						
PRÊTS DE TRÉSORERIE						
- à terme						
- au jour le jour						
PRÊTS FINANCIERS						
AUTRES CRÉANCES		365			365	-
INTÉRÊTS COURUS À RECEVOIR						
CRÉANCES EN SOUFFRANCE						
TOTAL	794	249 845			250 639	130 557

PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSION OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS AU 30/06/2025

en milliers de DH

DATE DE CESSION OU RETRAIT	COMPTE PRINCIPAL	MONTANT BRUT	AMORTISSEMENTS CUMULÉS	VALEUR NETTE AMORTISSEMENT	PRODUIT DE CESSION	PLUS VALUES	MOINS VALUES
janv.-25	MATERIEL DE TRANSPORT LEASING	233 269	177 984	55 285	54 980	258	563
févr.-25	MATERIEL DE TRANSPORT LEASING	305 334	196 901	108 433	108 566	755	621
mars-25	MATERIEL DE TRANSPORT LEASING	78 390	47 749	30 640	30 754	177	64
avr.-25	MATERIEL DE TRANSPORT LEASING	178 041	101 650	76 391	77 611	1 183	- 37
mai-25	MATERIEL DE TRANSPORT LEASING	195 218	101 280	93 938	95 626	1 574	- 114
juin-25	MATERIEL DE TRANSPORT LEASING	197 704	63 106	134 598	139 600	4 725	- 277
		1187 956	688 670	499 285	507 137	8 672	820

MARGE D'INTÉRÊT AU 30/06/2025

en milliers de DH

MARGE D'INTÉRÊT	30/06/2025	30/06/2024
+ Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit (a)	87	225
- Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit (b)	102 382	101 198
=Marge d'intérêts sur opérations avec les établissements de crédit (1)	- 102 295	- 100 973
+ Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle (a)	477 591	457 699
- Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle (b)		
=Marge d'intérêts sur opérations avec la clientèle (2)	477 591	457 699
+ Intérêts et produits assimilés sur titres de créance (a)	27 980	11 150
- Intérêts et charges assimilées sur titres de créance (b)	129 927	102 072
=Marge d'intérêts sur titres de créance (3)	- 101 947	- 90 922
MARGE D'INTÉRÊT = (1)+(2)+(3)	273 348	265 805
+ Produits sur opérations de crédit-bail et de location (a)	1 283 736	1 024 561
- Charges sur opérations de crédit-bail et de location (b)	1 082 254	875 703
=Marge sur opérations de crédit-bail et de location (4)	201 483	148 858
MARGE TOTALE D'INTÉRÊT = (1)+(2)+(3)+(4)	474 831	414 662

COMMISSIONS REÇUES ET VERSÉES AU 30/06/2025

milliers de DH

RUBRIQUE	COMMISSIONS 30/06/2025		COMMISSIONS 30/06/2024		COMMENTAIRE
	E CRÉDIT	CLIENTÈLE	E CRÉDIT	CLIENTÈLE	
COMMISSIONS REÇUES	114 826	83 690	116 423	71 913	
Commissions sur fonctionnement de compte					
Commissions sur moyens de paiement					
Commissions sur opérations de titres					
Commissions sur titres en gestion/en dépôt					
Commissions sur prestations de service sur crédit		83 591		71 813	
Produits sur activités de conseil et d'assistance					
Autres produits sur prestations de service	114 826	99	116 423	100	
Commissions sur moyens de paiement					
Commissions de placement sur le marché primaire					
Commissions de garantie sur le marché primaire					
Commissions sur produits dérivés					
Commissions sur opérations de change virement					
Commissions sur opérations de change billet					
COMMISSIONS VERSÉES	10 584		9 698		
Charges sur moyens de paiement	7 158		7 222		
Commissions sur achat et vente de titres					
Commissions sur droits de garde de titres	3 425		2 476		
Commissions et courtages sur opérations de marché					
Commissions sur engagements sur titres					
Commissions sur produits dérivés					
Commissions sur opérations de change virement					
Commissions sur opérations de change billets					

RÉSULTAT DES OPÉRATIONS DE MARCHÉ AU 30/06/2025

(milliers MAD)

RUBRIQUE	30/06/2025	30/06/2024
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	NÉANT	NÉANT
PRODUITS SUR ENGAGEMENT SUR TITRES		
COMMISSIONS DE PLACEMENT SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE		
COMMISSIONS DE GARANTIE SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE		
GAINS SUR ENGAGEMENTS SUR TITRES		
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE		
AUTRES CHARGES SUR PRESTATIONS DE SERVICE		
COMMISSIONS SUR ACHATS ET VENTES DE TITRES		
COMMISSIONS SUR DROITS DE GARDE DE TITRES		
COMMISSIONS ET COURTAGES SUR OPÉRATIONS DE MARCHÉ		
AUTRES CHARGES SUR OPÉRATIONS SUR TITRES		
PRODUIT NET BANCAIRE		

PRODUITS SUR TITRES DE PROPRIETE AU 30/06/2025

(milliers MAD)

RUBRIQUE	30/06/2025	30/06/2024	COMMENTAIRE
Produits sur titres de placement (de propriété)	65 076	63 227	
- Dividendes sur titres OPCVM			
- Dividendes sur autres titres de propriétés	64 913	62 916	
- Autres produits sur titres de propriété	163	311	
Produits sur titres de participation et emplois assimilés	27 980	11 150	
- Dividendes sur titres de participation			
- Dividendes sur participations liées			
- Autres produits sur titres de propriété	27 980	11 150	

CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION AU 30/06/2025

RUBRIQUE	30/06/2025	30/06/2024	COMMENTAIRE
Charges de personnel	127 769	122 492	
Salaires et appointements	66 155	63 336	
Primes et Gratifications	29 519	27 957	
Autres rémunérations du personnel			
Charges d'assurances sociales	17 378	16 639	
Charges de retraite	6 793	6 372	
Charges de formation	1 007	551	
Autres charges de personnel	6 916	7 637	
Impôts et taxes	5 623	5 571	
Taxe urbaine et taxe d'édilité	578	817	
Patente	4 782	4 541	
Taxes locales	255	204	
Droits d'enregistrement	5	9	
Timbres fiscaux et formules timbrées	3	1	
Taxes sur les véhicules			
Autres impôts et taxes, droits assimilés			
Charges externe	168 321	121 121	
Loyers de crédit-bail			
Loyers de location simple	16 300	16 248	
Frais d'entretien et de réparation	18 177	18 261	
Rémunération du personnel intérimaire	5 298	5 820	
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	127 661	80 017	
Primes d'assurance	125	119	
Frais d'actes et de contentieux			
Frais électricité, eau, chauffage et combustible	761	654	
Autres charges extérieurs	39 381	38 821	
Transport et déplacement	4 705	4 775	
Mission et réception	1 511	832	
Publicité, publication et relations publiques	15 017	14 455	
Frais postaux & de télécommunication	7 278	8 610	
Frais de recherche et de documentation	5 247	4 779	
Frais de conseil et d'assemblée	-	-	
Dons et cotisations	495	471	
Fournitures de bureau et imprimés	813	737	
Autres charges externes	4 315	4 163	
Autres charges d'exploitation	-	-	
Frais préliminaires			
Frais d'acquisition d'immobilisation			
Autres charges à répartir sur plusieurs exercices			
Pénalités et délits			
Rappels d'impôts autres qu'impôts sur les résultats			
Dons libéralités et lots			
Subventions d'investissement et d'exploitation accordées			
Charges générales d'exploitation des exercices antérieurs	-	-	
Diverses autres charges générales d'exploitation			
Dotations aux amortissement et aux provisions des immobilisations corporelles et incorporelles	23 095	17 328	
Immobilisations incorporelles d'exploitation	15 652	12 611	
Immobilisations incorporelles hors exploitation			
Immobilisations corporelles d'exploitation	7 443	4 717	
Immobilisations corporelles hors exploitation			
Prov p/immobilisations incorporelles d'exploitation			
Prov p/immobilisations incorporelles hors exploitation			
Prov p/dépréciation immobilisations incorporelles d'exploitation			
Prov p/dépréciation immobilisations incorporelles hors exploitation			

Commentaires:

AUTRES PRODUITS ET CHARGES AU 30/06/2025 (milliers MAD)

RUBRIQUE	30/06/2025	30/06/2024	COMMENTAIRE
Autres produits bancaires	27 980	11 150	
Divers autres produits bancaires	27 980	11 150	
Quote-part sur opérations bancaires faite en commun			
Produits des exercices antérieurs			
Divers autres produits bancaires	27 980	11 150	
Reprise de provisions pour dépréciation des titres de placement			
Autres charges bancaires	10 584	9 698	
Charges sur titres de propriété			
Frais d'émission des emprunts			
Autres charges sur opérations sur titres	3 425	2 476	
Autres charges sur prestations de services			
Autres charges bancaires	7 158	7 222	
Quote-part sur opérations d'exploitation bancaires			
Cotisation au fonds de garantie des déposants			
Produits rétrocédés			
Charges des exercices antérieurs			
Divers autres charges bancaires	7 158	7 222	
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de placement			
Produits d'exploitation non bancaires	14 199	12 780	
Produits sur et emplois assimilés			
Plus-values de cession sur immobilisations financières			
Plus-values de cession sur immobilisations corporelles et incorporelles			
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même			
Produits accessoires	14 199	12 780	
Subventions reçues			
Autres produits d'exploitation non bancaires			
Charges d'exploitation non bancaires			
Charges sur et emplois assimilés			
Moins-values de cession sur immobilisations financières			
Moins-values de cession sur immobilisations corporelles et incorporelles			
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	463 068	257 560	
Dotations aux provisions pour créances en souffrances sur établissements de crédit et assimilés			
Dotations aux provisions pour créances en souffrances sur clientèle	463 068	257 560	
Dotations aux provisions pour créances en souffrances sur titres de placement			
Dotations aux provisions pour créances en souffrances sur immobilisées			
Dotations aux provisions pour autres créances en souffrances			
Dotations aux provisions pour risques d'exécution d'engagement par signature			
Pertes sur créances irrécouvrables	67 604	87 383	
Pertes sur créances irrécouvrables couvertes par des provisions	67 604	87 383	
Pertes sur créances irrécouvrables non couvertes par des provisions			
Autres dotations aux provisions	8 829	31 904	
Dotations aux provisions pour dépréciations des immobilisations financières			
Dotations aux provisions pour dépréciations des autres risques et charges	1 048	27 480	
Dotations aux provisions réglementées			
Dotations aux autres provisions	7 781	4 424	
Reprises de provisions pour créances en souffrance	379 166	231 976	
Reprises de provisions pour créances en souffrance sur les établissements crédit et assimilés			
Reprises de provisions pour créances en souffrance sur la clientèle	379 166	231 976	
Reprises de provisions pour créances en souffrance sur les titres de placement			
Reprises de provisions pour créances en souffrance sur immobilisées			
Reprises de provisions pour autres créances en souffrance			
Reprises de provisions pour risques d'exécution d'engagement par signature			
Récupération sur créances amorties	9 070	8 437	
Autres reprises de provisions	11 872	35 085	
Reprises de provisions pour dépréciation des immobilisations financières			
Reprises de provisions pour dépréciation des immobilisations corporelles et incorporelles			
Reprises de provisions pour autres risques et charges	-	24 167	
Reprises de provisions réglementées			
Reprises de provisions	11 872	10 918	
Produits non courants	7 149	6 219	
Reprises non courantes des amortissements			
Reprises non courantes des provisions			
Autres produits non courants	7 149	6 219	
Charges non courantes			
Dotations non courantes aux amortissements			
Dotations non courantes aux provisions			
Autres charges non courantes	19 389	12 945	

Commentaires :

DÉTERMINATION DU RÉSULTAT COURANT APRÈS IMPÔTS AU 30/06/2025 (milliers MAD)

I DETERMINATION DU RÉSULTAT	MONTANT
Résultat courant d'après le compte de produits et charges (+ ou -)	238 457
Réintégrations fiscales sur opérations courantes (+)	8 852
Déductions fiscales sur opérations courantes (-)	76 785
Résultat courant théoriquement imposable (=)	170 524
Impôt théorique sur résultat courant (-)	66 931
Résultat courant après impôts (=)	171 526

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

DÉTAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTÉE AU 30/06/2025 (milliers MAD)

NATURE	Solde au début de l'exercice1	Opérations comptables de l'exercice 2	Déclarations TVA de l'exercice 3	Solde fin d'exercice (1+2-3=4)
A TVA collectée	113 469	435 704	431 812	117 361
B TVA à récupérer	190 425	657 405	605 953	241 878
Sur charges	36 117	45 932	52 187	29 862
Sur immobilisations	154 309	611 474	553 766	212 016
C TVA due ou crédit de TVA = (A-B)	- 76 956	- 221 702	- 174 141	- 124 517

RÉPARTITION DU CAPITAL SOCIAL AU 30/06/2025 (milliers MAD)

Montant du capital en actions	1132			
Valeur nominale des titres	100 DH			
Nom des principaux actionnaires ou associés	Adresse	Nombre de titres détenus		Montant
		Exercice précédent	Exercice actuel	
ATTIJARIWafa BANK	2 Bd MOULAYYOUSSEF Casa	576	576	57 619
Crédit Agricole Consommation Finance (CACF)	91038,rue du bois sauvage Evry Cedex, Paris, France	555	555	55 458
M. Ahmed Ismail DOUIRI	10, lot Dawliz avenue de Nice Casablanca	0,01	0,01	1
M. Rachid KETTANI	2 Bd MOULAYYOUSSEF Casa	0,01	0,01	1
M.Mohamed EI KETTANI	2 Bd MOULAYYOUSSEF Casa	0,01	0,01	1
M.Hassan BERTAL	2 Bd MOULAYYOUSSEF Casa	0,01	0,01	1
M. Stéphane PRIAMI	91038,rue du bois sauvage Evry Cedex, Paris, France	0,001	0,001	0,1
M. Gilbert RANOUX	91038,rue du bois sauvage Evry Cedex, Paris, France	0,001	0,001	0,1
M.Rija RAJOELIARIVONY	91038,rue du bois sauvage Evry Cedex, Paris, France	0,001	0,001	0,1
Divers petits porteurs	Diverses adresses	0,987	0,987	98,7
Total		1132	1132	113 180

DATATION ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS AU 30/06/2025

I. DATATION

. Date de clôture (1) 30/06/2025

. Date d'établissement des états de synthèse (2) 15/07/2025

(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^{ERE} COMMUNICATION EXTERNE DES ÉTATS DE SYNTHÈSE

Dates	Indications des événements
	. Favorables : .Défavorables: NÉANT

EFFECTIFS AU 30/06/2025

EFFECTIFS	30/06/2025	31/12/2024
Effectifs rémunérés	910	903
Effectifs utilisés	910	903
Effectifs équivalent plein temps		
Effectifs administratifs et techniques (équivalent plein temps)		
Effectifs affectés à des tâches bancaires (équivalent plein temps)		
Cadres (équivalent plein temps)	430	485
Employés (équivalent plein temps)	480	418
dont effectifs employés à l'étranger		

TITRES ET AUTRES ACTIFS GÉRÉS OU EN DÉPÔTS AU 30/06/2025 (milliers MAD)

TITRES	Nombre de comptes		Montants en milliers de DH	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Titres dont l'établissement est dépositaire				
Titres gérés en vertu d'un mandat de gestion				
Titres d'OPCVM dont l'établissement est dépositaire				
Titres d'OPCVM gérés en vertu d'un mandat de gestion				
Autres actifs dont l'établissement est dépositaire				
Autres actifs gérés en vertu d'un mandat de gestion				

RÉSEAU AU 30/06/2025 (milliers MAD)

RÉSEAU	30/06/2025	31/12/2024
Guichets permanents (AGENCES & BUREAUX)	44	45
Guichets périodiques		
Distributeurs automatiques de banque et guichets automatiques de banque		
Succursales et agences à l'étranger		
Bureaux de représentation à l'étranger		

COMPTES DE LA CLIENTÈLE AU 30/06/2025

COMPTES	30/06/2025	31/12/2024
Comptes courants		
Comptes chèques des marocains résidant à l'étranger		
Autres comptes chèques		
Comptes d'affacturage		
Comptes d'épargne		
Comptes à terme		
Bons de caisse		
Autres comptes de dépôts	5 007 673	4 384 195

TITRES DE CREANCES EMIS AU 30/06/2025

(milliers MAD)

NATURE DES TITRES	MONTANT	TAUX	DURÉE EN MOIS	CONDITIONS DE REMBOURSEMENT	dont autres apparentés 20252024
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	250 000	3,91%	24	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	100 000	2,54%	60	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	340 000	3,82%	24	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	150 000	2,59%	60	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	350 000	3,76%	24	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	190 000	2,55%	60	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	400 000	3,75%	24	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	100 000	3,56%	24	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	500 000	3,56%	24	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	200 000	2,41%	60	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	400 000	3,60%	24	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	200 000	2,45%	60	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	100 000	4,15%	36	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	300 000	3,26%	24	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	200 000	2,49%	60	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	200 000	4,04%	36	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	200 000	3,20%	24	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	200 000	2,96%	24	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	200 000	3,74%	36	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	300 000	2,97%	24	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	350 000	2,99%	24	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	200 000	3,46%	36	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	150 000	4,20%	48	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	100 000	2,91%	36	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	400 000	2,87%	36	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	120 000	3,98%	60	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	300 000	3,50%	60	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	600 000	3,43%	60	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	400 000	3,14%	60	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE	167 000	3,45%	84	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE	83 000	2,88%	84	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE	203 200	4,39%	84	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE	46 800	3,14%	84	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE	47 700	3,84%	84	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE	152 300	3,38%	84	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE	62 300	3,38%	84	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE	137 700	2,88%	84	REGLEMENT INTERETS ANNUEL & CAPITAL INFINE	
TOTAL	8400000				

VALEURS ET SÛRETÉS REÇUES ET DONNÉES EN GARANTIE AU 30/06/2025

en milliers de DH

VALEURS ET SÛRETÉS REÇUES EN GARANTIE	Valeur comptable nette	Rubrique de l'actif ou du hors bilan enregistrant les créances ou les engagements par signature donnés	Montants des créances et des engagements par signature donnés couverts
Bons du trésor et assimilées Autres titres Hypothèques Autres et sûretés réelles		NÉANT	
TOTAL			
VALEURS ET SÛRETÉS DONNÉES EN GARANTIE	Valeur comptable nette	Rubrique du passif ou du hors bilan enregistrant les dettes ou les engagements par signature reçus	Montants des dettes ou des engagements par signature reçus couverts
Bons du trésor et assimilées Autres titres Hypothèques Autres valeurs et sûretés réelles		NÉANT	
TOTAL			

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES AU 30/06/2025 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	Cumul	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	604925	20 379	-	625 304	340 088	15 663	-	355 751	269 553
Droit au bail	144 395			144 395					144 395
Immobilisations en recherche et développement	16 822	3 483		20 305				20 305	
Autres immobilisations incorporelles d'exploitation	443 708	16 896		460 604	340 088	15 663	-	355 751	104 853
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	396 653	9 857		406 510	329 865	7 468		337 333	69 177
IMMEUBLES D'EXPLOITATION	25 144	-		25 144	21 094	153		21 247	3 897
Terrain d'exploitation	1 043			1 043					1 043
Immeubles d'exploitation Bureaux	24 101			24 101	21 094	153		21 247	2 854
Immeubles d'exploitation Logements de fonction									
MOBILIER ET MATÉRIEL D'EXPLOITATION	196 704	7 890		204 594	157 721	5 284		163 004	41 590
Mobilier de bureau d'exploitation	36 596	1 713		38 309	30 393	673		31 066	7 243
Matériel de bureau d'exploitation	7 350			7 350	7 328			7 328	22
Matériel Informatique & télécom	151 625	6 177		157 802	118 898	4 607		123 504	34 298
Matériel roulant rattaché à l'exploitation	1 133			1 133	1 102	4		1 106	27
Autres matériels d'exploitation									
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	171 106	1 968		173 073	151 051	2 031		153 082	19 992
IMMOBILISATIONS CORPORELLES HORS EXPLOITATION	3 699	-		3 699					3 699
Terrains hors exploitation									
Immeubles hors exploitation	1 816			1 816					1 816
Mobilier et matériel hors exploitation	1 329			1 329					1 329
Autres immobilisations corporelles hors exploitation	554			554					554
TOTAL	1001578	30 236	-	1031814	669 954	23 130	-	693 084	338 730

PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES 30/06/2025

INDICATION DES MÉTHODES D'ÉVALUATION APPLIQUÉES PAR L'ÉTABLISSEMENT	
I- ACTIF IMMOBILISÉ - A - ÉVALUATION À L'ENTRÉE	
NATURE	DESCRIPTION
1- Immobilisations données en crédit-bail	La valeur d'entrée est constituée par le coût de revient de l'immobilisation.
2- Immobilisations en non	La valeur d'entrée est constituée par le coût de revient de l'immobilisation.
3- Immobilisations incorporelles	La valeur d'entrée est constituée par le coût de revient de l'immobilisation.
4- Immobilisations corporelles	Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou de production, compte tenu des frais nécessaires à la mise en état d'utilisation de ces biens.
5- Immobilisations financières	Sont portées dans ce poste de bilan, les sommes payées pour l'acquisition des titres de participation, ainsi que pour les dépôts et cautionnements.
I- ACTIF IMMOBILISÉ - B - CORRECTIONS DE	
NATURE	DESCRIPTION
1- Méthodes d'amortissements	Les méthodes d'amortissement pratiquées sont les méthodes prévues par les règles fiscales en vigueur pour chaque catégorie d'immobilisation
2- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.
3- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Actif	Les écarts de conversion sont calculés d'après le taux de change à la date de clôture.
II- ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie) - A - ÉVALUATION À L'ENTRÉE	
NATURE	DESCRIPTION
1- Stocks	La méthode d'évaluation du Stock à la fin d'exercice est la méthode du premier entrée, premier sorti (FIFO).
2- Créances	Les créances sont inscrites en comptabilité pour leur montant nominal. Les créances clients font l'objet, le cas échéant, d'une provision calculée sur la base du risque de non recouvrement en application de la circulaire n°19/G/2002 de BANK AL MAGHREB (*).
3- Titres et valeurs de placement	Les titres et valeurs de placement sont estimés à la date de clôture au cours de la valeur à la date de fin d'exercice.
II- ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie) - B - CORRECTIONS DE	
NATURE	DESCRIPTION
1- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur nominale brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.
2- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Actif	Les écarts de conversion sont calculés d'après le taux de change à la date de clôture.
III- FINANCEMENT PERMANENT	
NATURE	DESCRIPTION
1- Méthodes de réévaluation	Les capitaux propres et dettes de financement sont inscrites à leur valeur nominale.
2- Méthodes d'évaluation des provisions réglementées	Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur nominale brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.
3- Dettes de financement permanent	Les dettes de financement sont inscrites en comptabilité pour leur montant nominal.
4- Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges	Une provision pour risques et charges est constituée pour faire face à la charge future ou au risque créés au cours de l'exercice.
5- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Passif	Les écarts de conversion sont calculés d'après le taux de change à la date de clôture.
IV- PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)	
NATURE	DESCRIPTION
1- Dettes du passif circulant	Les dettes du passif circulant sont inscrites pour leur montant nominal.
2- Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges	Une provision pour risques et charges est constituée pour faire face à la charge future ou au risque créés au cours de l'exercice.
3- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Passif	Les écarts de conversion sont calculés d'après le taux de change à la date de clôture.
V- TRÉSORERIE	
NATURE	DESCRIPTION
1- Trésorerie - Actif	La trésorerie est comptabilisée à la date de son engagement. La société utilise le rapprochement bancaire pour rapprocher ses soldes comptables aux soldes bancaires.
2- Trésorerie - Passif	La trésorerie est comptabilisée à la date de son engagement. La société utilise le rapprochement bancaire pour rapprocher ses soldes comptables aux soldes bancaires.
3- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur nominale brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

(*) Créances en souffrance sur la clientèle

A- Les créances en souffrance sur la clientèle sont comptabilisées et évaluées conformément à la réglementation bancaire en vigueur. Les principales dispositions appliquées se résument comme suit: souffrances sont, selon le degré de risque, classées en créances préoutreuses, douteuses ou compromises. Les créances en souffrances sont, après déduction des quotités de garantie prévues par la réglementation en vigueur, provisionnées à hauteur de:

20% pour les créances préoutreuses;

50% pour les créances douteuses;

100% pour les créances compromises.

Les provisions affectées relatives aux risques créés sont déduites des postes d'actif concernés.

B- Dès que le classement des créances en souffrance, les intérêts sur créances ne sont plus décomptés et comptabilisés, ils sont constatés en produits à leur encaissement.

C- Les pertes sur créances irrécouvrables sont constatées lorsque les chances de récupération des créances en souffrance sont jugées nulles.

D- Les reprises de provisions pour créances en souffrance sont constatées lorsque les créances en souffrances ont connu une évolution favorable: remboursement effectifs (total ou partiel) de la créance ou une restructuration de la créance avec un remboursement partiel de la créance.

forv/s
mazars

76, Boulevard Abdelmoumen
Résidence Koutoubia, 7ème étage
Casablanca - Maroc

EY

Ernst & Young
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour,
20050, Casablanca, Morocco

WAFASALAF S.A

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2025

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société WAFASALAF comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et une sélection des états des informations complémentaires (ETIC) relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 2.635.636 dont un bénéfice net de KMAD 157.462 relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société WAFASALAF établis au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'état des provisions B14 qui fait mention du contrôle de la CNSS dont fait l'objet la société.

Casablanca, le 26 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

FORVIS MAZARS

Taha Férdaous
Associé

ERNST & YOUNG
Hicham Diouri
Associé

