

RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL
2025

SOMMAIRE

01 PRESENTATION DE SALAFIN

Présentation de SALAFIN

Actionnariat

Produits et services

Nos valeurs

Répartition géographique des agences SALAFIN

Effectif

Gouvernance au 30 juin 2025

Environnement et faits marquants

02 PRINCIPALES REALISATIONS DE SALAFIN

Activité commerciale

Résultats financiers au 30 juin 2025

03 COMPTES SEMESTRIELS ARRETES AU 30 juin 2025

04 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



01

PRESENTATION DE SALAFIN

PRESENTATION DE SALAFIN

1. Présentation de SALAFIN

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



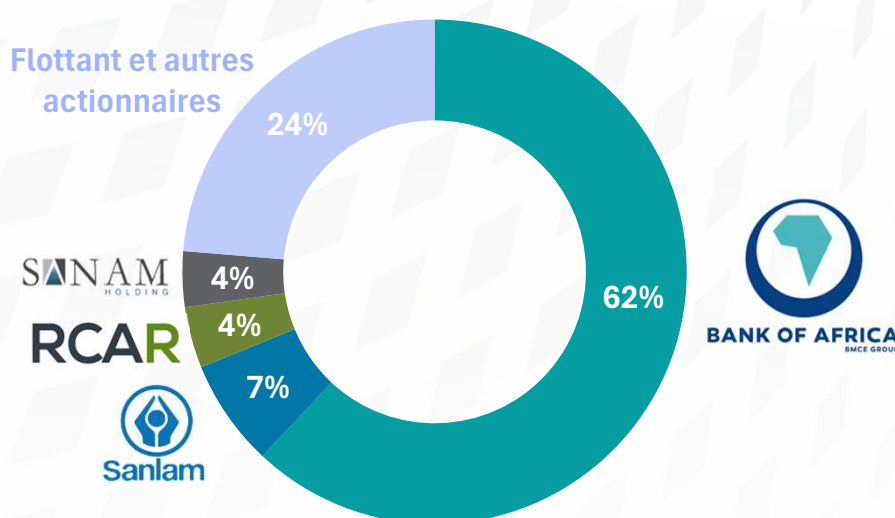
« **Comptez sur nous** »

Une signature porteuse des valeurs de SALAFIN.

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

2. Actionnariat au 30/06/2025

L'actionnariat de SALAFIN au 30 juin 2025 se présente comme suit :



3. Produits et services

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

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



FINANCEMENT AUTOMOBILE

- Crédit auto classique
- Leasing



CRÉDIT PERSONNEL

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



REVOLVING

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



ACTIVITE FEE-BUSINESS

- Prestations de services bancaires
- Prestations de services non bancaires

4. Nos valeurs



Engagement

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



Audace

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

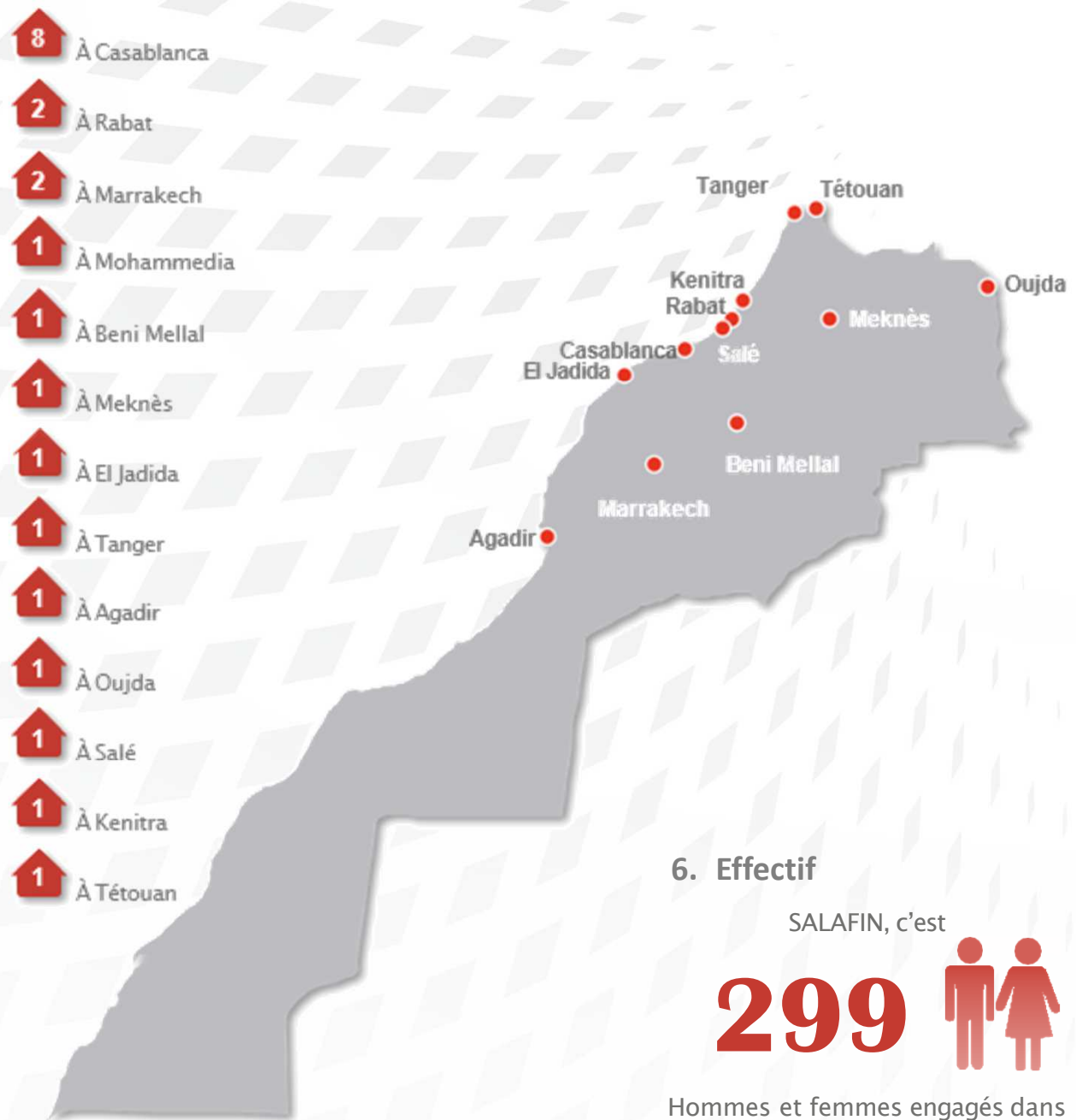


Service Client

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

5. Répartition géographique des agences SALAFIN

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



6. Effectif

SALAFIN, c'est

299 

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

7. Gouvernance au 30 juin 2025

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

Directoire

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

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

Conseil de surveillance

La composition du Conseil de Surveillance au 30/06/2025 est comme suit :

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

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

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

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

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

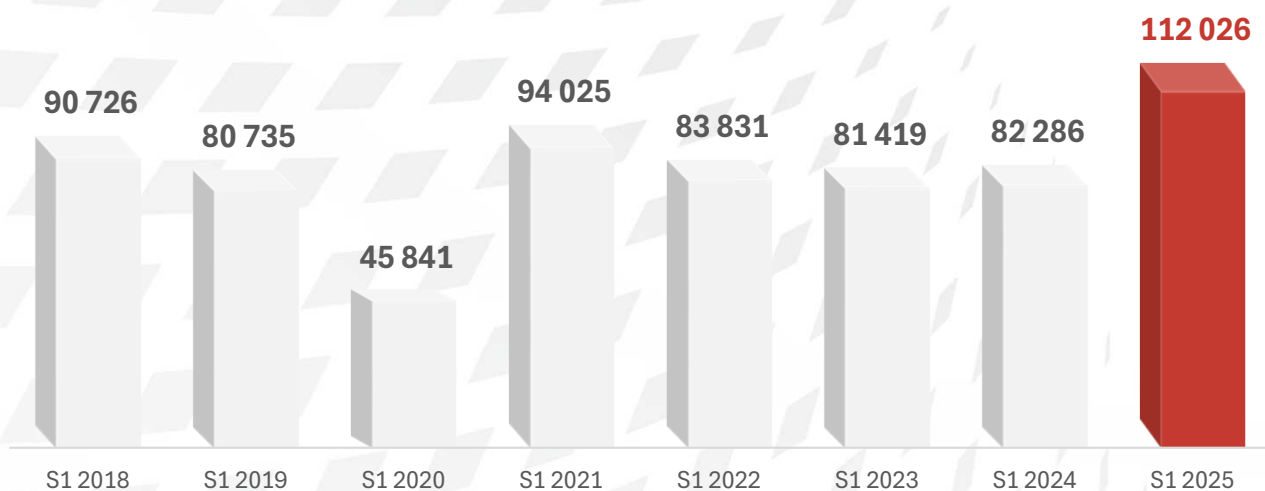
- **M. Khalid NASR** : Président du Conseil de Surveillance ;
- **M. Amine BOUABID** : Vice-Président du Conseil de Surveillance ;
- **M. Aziz CHERKAOUI** : Président du Directoire – Membre invité.

8. Environnement et faits marquants

A) Marché Automobile

Selon les données publiées par l'Association des Importateurs de Véhicules Automobiles au Maroc (AIVAM), le secteur Automobile marocain a réalisé une performance exceptionnelle à fin S1 2025 avec 112 026 véhicules neufs écoulés, contre 82 286 à fin juin 2024, soit une progression de +36,1% par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Evolution des ventes automobiles en unités

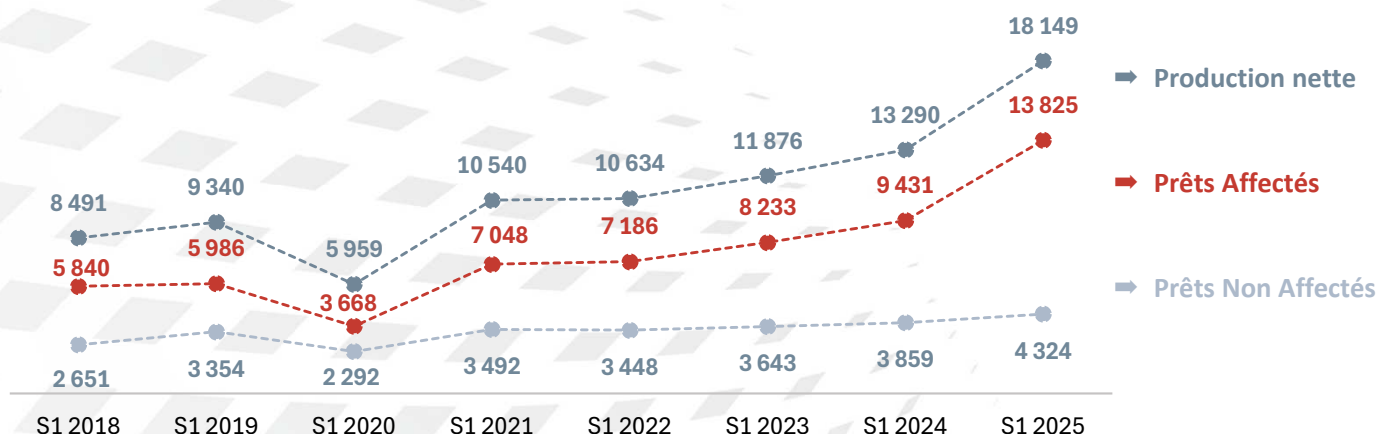


B) Production des sociétés de crédit à la consommation

Selon les statistiques de l'Association des Professionnels des Sociétés de Financement (APSF), la production globale du secteur du crédit à la consommation s'établit à 18 1492 MDH à fin juin 2025, soit une évolution de +36,6% par rapport à la même période de l'année dernière.

Cette progression concerne les deux segments, à savoir les prêts affectés qui ont enregistré une hausse de +46,6% à 13,8 milliards de dirhams et les prêts non affectés qui ont évolué de +12,0 % à 4,3 milliards de dirhams.

Evolution de la production du secteur en MDH

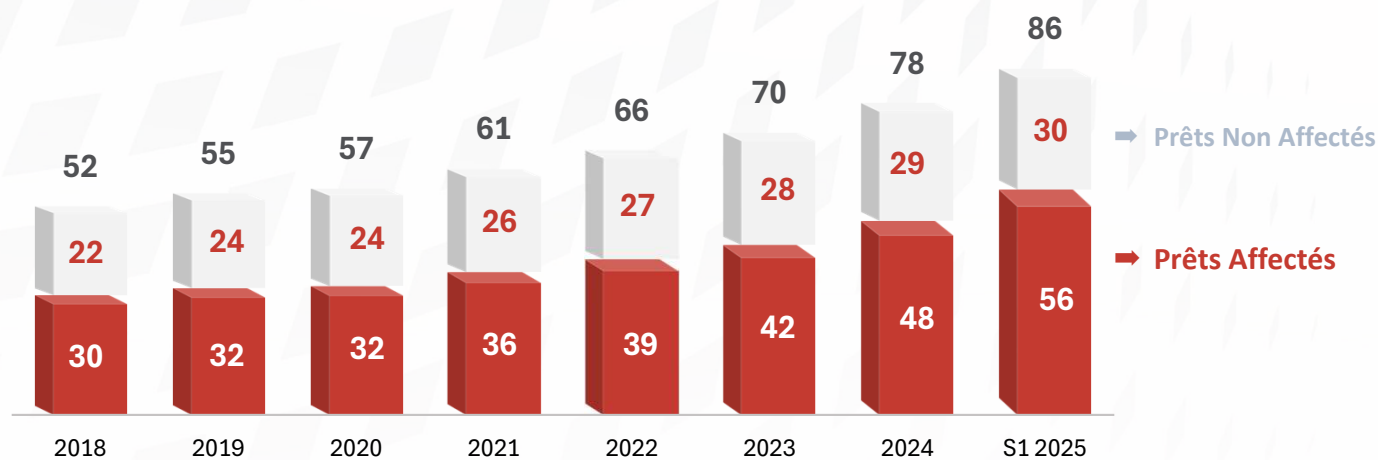


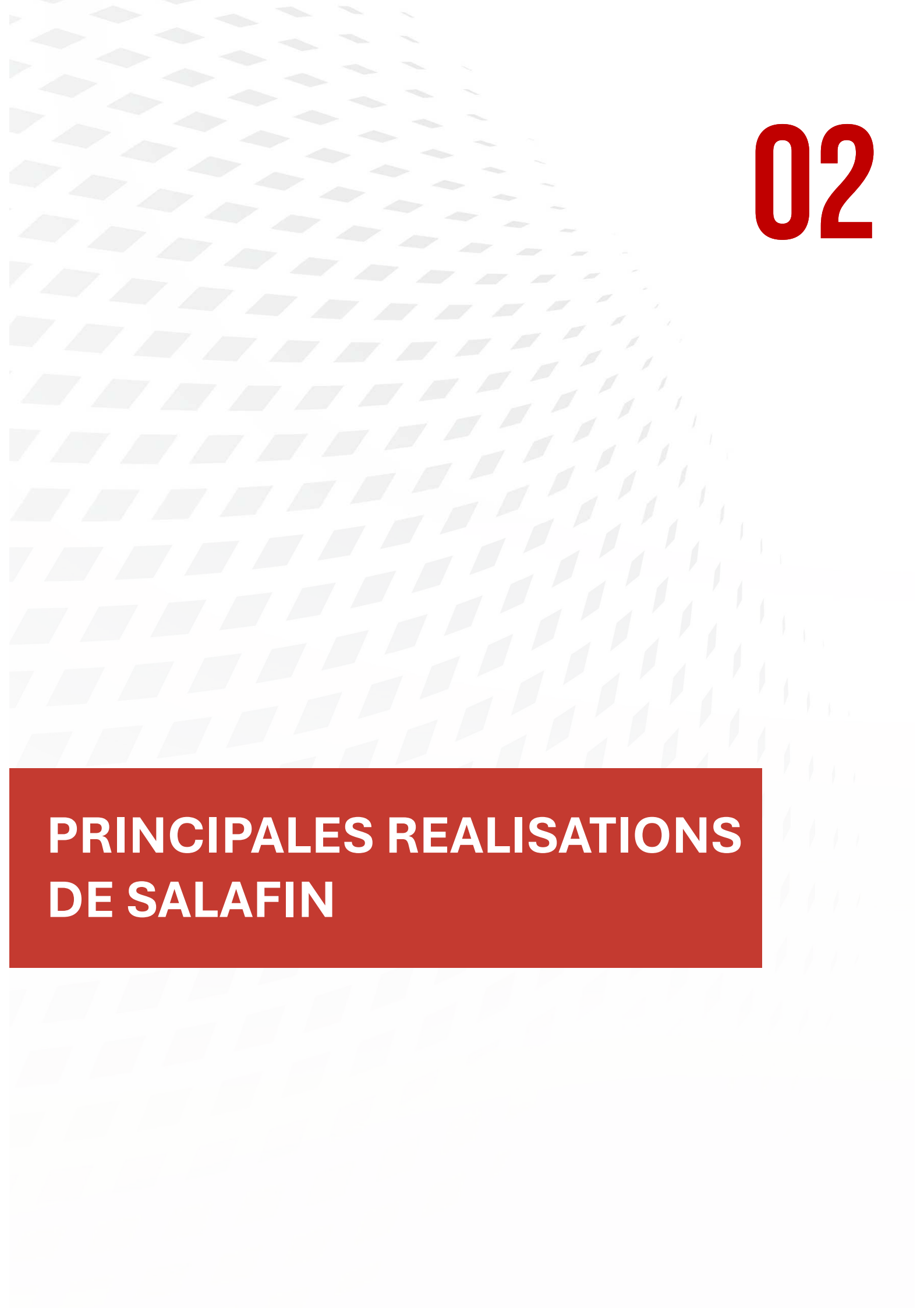
c) Encours des sociétés de crédit à la consommation

À fin juin 2025, l'encours brut global des sociétés de crédit à la consommation aux particuliers s'établit, selon l'APSF, à 86,4 milliards de dirhams, en hausse de +11,0% par rapport à fin décembre 2024.

Les prêts affectés et les prêts non affectés augmentent respectivement de +16,1% et +2,4% pour atteindre 56,3 et 30,1 milliards de dirhams.

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





02

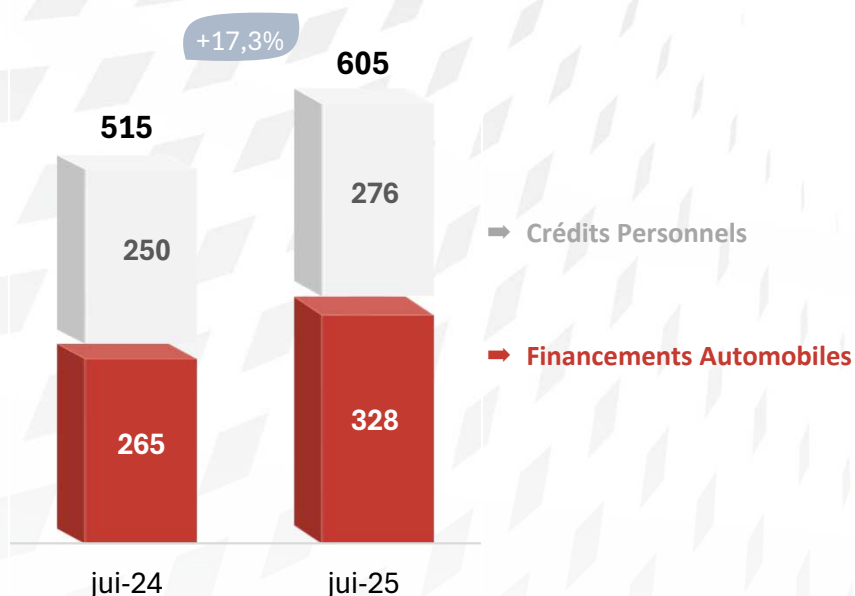
PRINCIPALES REALISATIONS DE SALAFIN

PRINCIPALES REALISATIONS DE SALAFIN

1. Activité commerciale

Au cours du premier semestre 2025, l'activité commerciale a poursuivi sa dynamique positive observée durant le semestre précédent, marquée par une accélération de la production, en hausse de +17,3% par rapport à la même période de l'année dernière. Parallèlement, les niveaux de rendement enregistrés sont également en amélioration, grâce à la révision de la politique tarifaire opérée en 2023.

Evolution de la production nette en MDH



Au titre du premier semestre 2025, SALAFIN enregistre une production nette de 605 MDH en progression de +17,3% par rapport à la même période de l'année dernière, tirée par :

- La hausse de +23,8% des financements automobiles qui totalisent 328 MDH, contre 265 MDH en S1 2024.
- Ainsi que l'augmentation de +10,4% des prêts personnels à 276 MDH versus 250 MDH à fin juin 2024.

2. Résultats financiers au 30/06/2025

Sur l'ensemble du semestre, le Produit Net Bancaire s'élève à 191 MDH en croissance de +2,8% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Les encours financiers enregistrent une hausse de +1,1% par rapport à décembre 2024 à 3 000 MDH, en rupture avec les baisses antérieures enregistrées jusque-là.

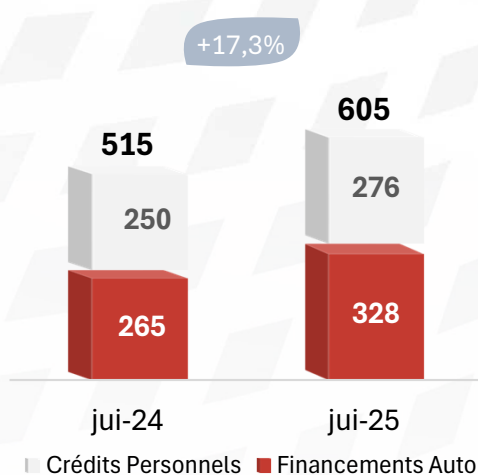
Les charges générales d'exploitation s'établissent à 68 MDH à fin juin 2025, soit au même niveau que l'année dernière.

Les dotations nettes aux provisions affichent une amélioration de -11,0% par rapport à juin 2024 à 40 MDH.

Le Résultat Net à fin juin 2025 ressort à 47 MDH en progression de +12,0% par rapport à la même période de l'année dernière.

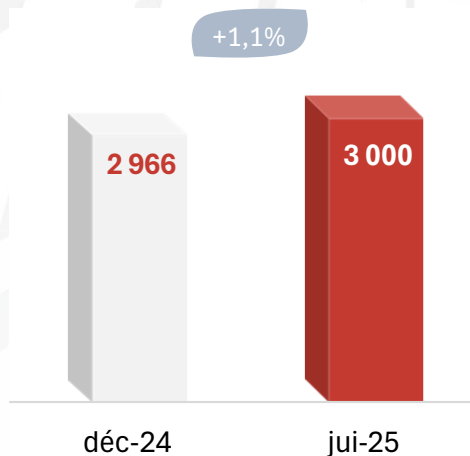
Indicateurs financiers (MDH)

Production nette



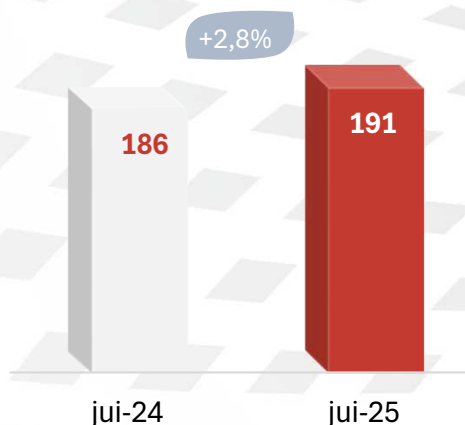
La production nette s'établit à 605 MDH, en progression de +17,3% par rapport à l'année dernière.

Encours financiers fin de période



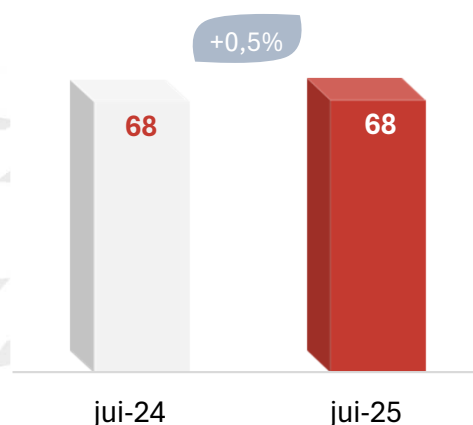
Les encours financiers enregistrent une hausse de +1,1% par rapport à décembre 2024 à 3 000 MDH.

Produit Net Bancaire



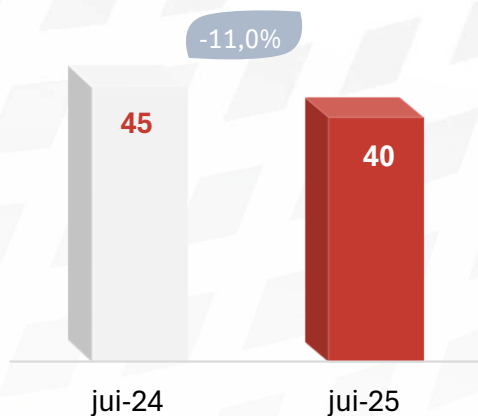
Le Produit Net Bancaire s'élève à 191 MDH en hausse de +2,8% par rapport à S1-2024.

Charges d'exploitation



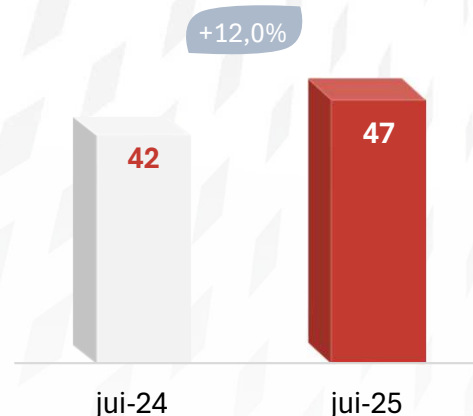
Les charges d'exploitation s'établissent à 68 MDH, au même niveau que l'année dernière.

Dotations nettes aux provisions



Les DAP affichent une amélioration de -11,0% à 40 MDH.

Résultat net



Le Résultat Net ressort à 47 MDH en croissance de +12,0% par rapport à juin 2024.

03

**COMPTES SEMESTRIELS
ARRÊTÉS 30 juin 2025**

Bilan – Actif (En milliers de MAD)

ACTIF	30/06/2025	31/12/2024
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	73	74
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	0	0
. A vue	0	0
. A terme	0	0
Créances sur la clientèle	2 118 008	2 144 585
. Crédits de trésorerie et à la consommation	1 974 010	1 994 630
. Crédits à l'équipement	0	0
. Crédits immobiliers	0	0
. Autres crédits	143 997	149 955
Créances acquises par affacturage	0	0
Titres de transaction et de placement	861	861
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	0	0
. Autres titres de créance	0	0
. Titres de propriété	861	861
Autres actifs	184 006	216 983
Titres d'investissement	0	0
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	0	0
. Autres titres de créance	0	0
Titres de participation et emplois assimilés	401	401
Créances subordonnées	0	0
Immobilisations données en crédit-bail et en location	1 109 558	1 041 153
Immobilisations incorporelles	245 127	246 831
Immobilisations corporelles	73 288	75 391
Total de l'Actif	3 731 321	3 726 279

Bilan – Passif (En milliers de MAD)

PASSIF	30/06/2025	31/12/2024
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	0	0
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	241 866	482 767
. A vue	241 866	482 767
. A terme	0	0
Dépôts de la clientèle	145 664	146 035
. Comptes à vue créditeurs	0	0
. Comptes d'épargne	0	0
. Dépôts à terme	0	0
. Autres comptes créditeurs	145 664	146 035
Titres de créance émis	1 602 823	1 334 375
. Titres de créance négociables	1 602 823	1 334 375
. Emprunts obligataires	0	0
. Autres titres de créance émis	0	0
Autres passifs	864 432	839 990
Provisions pour risques et charges	36 437	36 437
Provisions réglementées	18 655	19 798
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	0	0
Dettes subordonnées	0	0
Ecarts de réévaluation	0	0
Réserves et primes liées au capital	462 304	461 319
Capital	312 412	312 412
Actionnaires. Capital non versé (-)	0	0
Report à nouveau (+/-)	0	0
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	0	0
Résultat net de l'exercice (+/-)	46 727	93 147
Total du Passif	3 731 321	3 726 279

CPC (En milliers de MAD)

	30/06/2025	30/06/2024
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	401 250	407 385
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	0	0
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	111 348	118 390
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	0	0
Produits sur titres de propriété	1 000	1 000
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	212 258	214 602
Commissions sur prestations de service	73 771	70 430
Autres produits bancaires	2 873	2 963
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	210 272	221 534
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	3 908	9 860
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	0	0
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	26 989	23 175
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	174 880	183 355
Autres charges bancaires	4 495	5 144
PRODUIT NET BANCAIRE	190 978	185 850
Produits d'exploitation non bancaire	2 073	2 288
Charges d'exploitation non bancaire	0	0
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	68 256	67 895
Charges de personnel	33 672	32 564
Impôts et taxes	473	503
Charges externes	28 885	28 756
Autres charges générales d'exploitation	495	665
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	4 732	5 407
DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURABLES	46 352	49 959
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	46 299	49 937
Pertes sur créances irrécouvrables	0	1
Autres dotations aux provisions	53	21
REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	5 845	4 484
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	180	1 230
Récupérations sur créances amorties	4 469	2 273
Autres reprises de provisions	1 196	980
RESULTAT COURANT	84 288	74 768
Produits non courants	34	60
Charges non courantes	5 055	4 833
RESULTAT AVANT IMPOTS SUR LES RESULTATS	79 267	69 995
Impôts sur les résultats	32 540	28 282
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	46 727	41 713

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

	30/06/2025	30/06/2024
+ Intérêts et produits assimilés	111 348	118 390
- Intérêts et charges assimilées	30 897	33 035
MARGE D'INTERET	80 451	85 354
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	212 258	214 602
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	174 880	183 355
Résultat des opérations de crédit-bail et de location	37 378	31 246
+ Commissions perçues	73 771	70 430
- Commissions servies	4 426	5 075
Marge sur commissions	69 345	65 355
± Résultat des opérations sur titres de transaction	0	0
± Résultat des opérations sur titres de placement	1 000	1 000
± Résultat des opérations de change	0	0
± Résultat des opérations sur produits dérivés	0	0
Résultat des opérations de marché	1 000	1 000
+ Divers autres produits bancaires	2 873	2 963
- Diverses autres charges bancaires	69	69
PRODUIT NET BANCAIRE	190 978	185 850
± Résultat des opérations sur immobilisations financières	0	0
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	2 073	2 288
- Autres charges d'exploitation non bancaire	0	0
- Charges générales d'exploitation	68 256	67 895
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	124 795	120 243
± Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-41 650	-46 435
± Autres dotations nettes des reprises aux provisions	1 143	959
RESULTAT COURANT	84 288	74 768
RESULTAT NON COURANT	-5 022	-4 773
- Impôts sur les résultats	32 540	28 282
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	46 727	41 713

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

	30/06/2025	30/06/2024
± RESULTAT NET DE L'EXERCICE	46 727	41 713
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	4 732	5 407
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	0	0
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	0	0
+ Dotations aux provisions réglementées	53	21
+ Dotations non courantes	0	0
- Reprises de provisions	1 196	980
- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	0	0
+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	0	0
- Plus-values de cession sur immobilisations financières	0	0
+ Moins-values de cession sur immobilisations financières	0	0
- Reprises de subventions d'investissement reçues	0	0
± CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	50 316	46 160
- Bénéfices distribués	92 162	89 037
± AUTOFINANCEMENT	-41 846	-42 877

Hors Bilan (En milliers de MAD)

	30/06/2025	31/12/2024
ENGAGEMENTS DONNES	30 176	30 649
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	30 176	30 649
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle		
Titres achetés à réméré		
Autres titres à livrer		
ENGAGEMENTS RECUS	1 262 526	890 488
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	1 262 526	890 488
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers		
Titres vendus à réméré		
Autres titres à recevoir		

Tableau des flux de trésorerie (En milliers de MAD)

	30/06/2025	31/12/2024
Produits d'exploitation bancaire perçus	400 250	817 651
Récupérations sur créances amorties	4 469	5 886
Produits d'exploitation non bancaire perçus	2 073	3 336
Charges d'exploitation bancaire versées	210 272	75 791
Charges d'exploitation non bancaire versées		
Charges générales d'exploitation versées	63 524	129 328
Impôts sur les résultats versés	37 561	62 997
Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges	95 435	558 757
Variation de :		
Créances sur les établissements de crédit et assimilés		
Créances sur la clientèle	-11 795	145 575
Titres de transaction et de placement		
Autres actifs	32 977	8 322
Immobilisations données en crédit-bail et en location	-76 151	-440 528
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés		-300 510
Dépôts de la clientèle	-371	-3 683
Titres de créance émis	268 448	-163 803
Autres passifs	24 442	-39 842
Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation	237 549	-794 469
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION	332 984	-235 712
Produit des cessions d'immobilisations financières		
Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		
Acquisition d'immobilisations financières		
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	925	3 679
Intérêts perçus		
Dividendes perçus	1 000	1 998
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	75	-1 681
Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus		
Emission de dettes subordonnées		
Emission d'actions		
Remboursement des capitaux propres et assimilés		
Intérêts versés		
Dividendes versés	92 162	89 037
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	-92 162	-89 037
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE	240 898	-326 430
TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	-482 692	-156 262
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	-241 794	-482 692

Datation et événements postérieurs

I. DATATION

. Date de clôture (1)

30/06/2025

. Date d'établissement des états de synthèse (2)

13/08/2025

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

Dates	Indications des événements
	. Favorables
	Néant
	.Défavorables
	Néant

Créances sur la clientèle (En milliers de MAD)

CREANCES	Secteur public	Secteur privé			Total 30/06/2025	Total 31/12/2024
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
CREDITS DE TRESORERIE						
- Comptes à vue débiteurs						
- Créances commerciales sur le Maroc						
- Crédits à l'exportation						
- Autres crédits de trésorerie						
CREDITS A LA CONSOMMATION				1 974 010	1 974 010	1 994 630
CREDITS A L'EQUIPEMENT						
CREDITS IMMOBILIERS						
AUTRES CREDITS						
CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE						
INTERETS COURUS A RECEVOIR						
CREANCES EN SOUFFRANCE				143 997	143 997	149 955
- Créances pré-douteuses				34 982	34 982	37 398
- Créances douteuses				2 416	2 416	633
- Créances compromises				106 600	106 600	111 924
TOTAL				2 118 008	2 118 008	2 144 585

Commentaires:

CREANCES EN SOUFFRANCE Nettes des Agios et des Provisions

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

Nature	Montant brut au début de l'exercice	Montant des acquisitions au cours de l'exercice	Montant des cessions ou retraits au cours de l'exercice	Montant brut à la fin de l'exercice	Amortissements		Provisions			Montant net à la fin de l'exercice
					Dotations au titre de l'exercice	Cumul des amortissements	Dotations au titre de l'exercice	Reprises de provisions	Cumul des provisions	
IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL ET EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT	11 274 682	284 456	81 356	11 477 782	174 880	10 115 302	7 746		252 922	1 109 558
CREDIT-BAIL SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES										
CREDIT-BAIL MOBILIER	10 593 454	267 692	81 356	10 779 790	174 880	10 115 302				664 488
- Crédit-bail mobilier en cours										
- Crédit-bail mobilier loué	10 593 454	267 692	81 356	10 779 790	174 880	10 115 302				664 488
- Crédit-bail mobilier non loué après résiliation										
CREDIT-BAIL IMMOBILIER										
- Crédit-bail immobilier en cours										
- Crédit-bail immobilier loué										
- Crédit-bail immobilier non loué après résiliation										
LOYERS COURUS A RECEVOIR	39 087	2 582		41 668						41 668
LOYERS RESTRUCTURES										
LOYERS IMPAYES	265 608	6 035		271 642						271 642
CREANCES EN SOUFFRANCE	376 534	8 148		384 681			7 746		252 922	131 760
IMMOBILISATIONS DONNEES EN LOCATION SIMPLE										
BIENS MOBILIERS EN LOCATION SIMPLE										
BIENS IMMOBILIERS EN LOCATION SIMPLE										
LOYERS COURUS A RECEVOIR										
LOYERS RESTRUCTURES										
LOYERS IMPAYES										
LOYERS EN SOUFFRANCE										
Total	11 274 682	284 456	81 356	11 477 782	174 880	10 115 302	7 746		252 922	1 109 558

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

	D ≤ 1 mois	1 mois < D ≤ 3 mois	3 mois < D ≤ 1 an	1 an < D ≤ 5 ans	D > 5 ans	TOTAL
ACTIF						
Créances sur les établissements de crédit et assimilés						
Créances sur la clientèle	444	6 096	79 961	1 530 186	501 321	2 118 008
Titres de créance						
Créances subordonnées						
Crédit-bail et assimilé	194	4 194	55 599	1 036 518	13 053	1 109 558
TOTAL	639	10 290	135 560	2 566 704	514 374	3 227 566
PASSIF						
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	241 866					241 866
Dettes envers la clientèle (*)	31	419	5 499	105 237	34 478	145 664
Titres de créance émis	52 823		800 000	750 000		1 602 823
Emprunts subordonnés						
TOTAL	294 720	419	805 499	855 237	34 478	1 990 354

Commentaires:

Relatif aux opérations de LOA

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

DETTES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc			Etablissements de crédit à l'étranger	Total 30/06/2025	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 CREDITEURS		241 866			241 866	482 767
VALEURS DONNEES EN PENSION						
- au jour le jour						
- à terme						
EMPRUNTS DE TRESORERIE						
- au jour le jour						
- à terme						
EMPRUNTS FINANCIERS						
AUTRES DETTES						
INTERETS COURUS A PAYER						
TOTAL		241 866			241 866	482 767

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

	Opérations de couverture		Autres opérations	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Opérations de change à terme				
Devises à recevoir				
Devises à livrer				
Dirhams à recevoir				
Dirhams à livrer				
Dont swaps financiers de devises				
Engagements sur produits dérivés				
Engagements sur marchés réglementés de taux d'intérêt				
Engagements sur marchés de gré à gré de taux d'intérêt				
Engagements sur marchés réglementés de change				
Engagements sur marchés de gré à gré de change				
Engagements sur marchés réglementés d'autres instruments				
Engagements sur marchés de gré à gré d'autres instruments				

Provisions (en milliers de MAD)

PROVISIONS	Encours 31/12/2024	Dotations	Reprises	Autres variations	Encours 30/06/2025
PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF, SUR:	1 179 006	46 299	180		1 225 125
- créances sur les établissements de crédit et assimilés					
- créances sur la clientèle	933 830	38 553	180		972 204
- titres de placement					
- titres de participation et emplois assimilés					
- immobilisations en crédit-bail et en location	245 175	7 746			252 922
- autres actifs					
PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF	56 235	53	1 196		55 092
- Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature					
- Provisions pour risques de change					
- Provisions pour risques généraux					
- Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires					
- Provisions pour autres risques et charges	36 437				36 437
- Provisions réglementées	19 798	53	1 196		18 655
TOTAL GENERAL	1 235 241	46 352	1 376		1 280 217

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

Dénomination de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Résultat net	
Participations dans les entreprises liées									
Autres titres de participation		400		401	401				
Divers Ste. de Crédit à la consommation	Crédit à la consommation	0	NS	1	1	30/06/2025			
ORUS Services SA	Informatique	300	100%	300	300	30/06/2025	3 336	392	5 199
ORUS ASSURANCE SA	Assurance	100	100%	100	100	30/06/2025			
TOTAL				401	401				

Commentaires:

(*) Situation Provisoire au 30/06/2025

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

Valeurs et sûretés reçues en garantie	Valeur comptable nette	Rubriques de l'actif ou du hors bilan enregistrant les créances ou les engagements par signature donnés	Montants des créances et des engagements par signature donnés couverts
Bons du Trésor et valeurs assimilées Autres titres Hypothèques Autres valeurs et sûretés réelles	358 191	Créances sur la clientèle (Bilan)	111 068
TOTAL	358 191		111 068

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

Principales méthodes d'évaluation appliquées

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ETABLISSEMENT

Les méthodes d'évaluation appliquées par SALAFIN sont celles requises par le nouveau plan comptable des établissements de crédit (PCEC)

Etat des dérogations

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

NEANT

Etat des changements des méthodes

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

Le détail des autres actifs (en milliers de MAD)

Eléments	30/06/2025	31/12/2024
DEBITEURS DIVERS	116 939	149 173
Etat débiteur	32 356	19 023
Débiteurs Divers	84 583	130 150
Compte de régul Actif	67 068	67 809
Total	184 006	216 983

Le détail des autres passifs (en milliers de MAD)

Eléments	30/06/2025	31/12/2024
Créditeurs Divers	585 517	561 933
Etat créditeurs	262 883	254 719
Autres créditeurs	322 634	307 213
Compte de régul Passif	278 915	278 058
Autres Passif	864 432	839 990

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

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

Le tableau des engagements sur titres

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

NEANT

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

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

NEANT

Le tableau de concentration des risques sur un même bénéficiaire

NOMBRE DE BENEFICIAIRES	TOTAL ENGAGEMENT
NEANT	

Titres et autres actifs gérés ou en dépôts

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

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

INTITULES	MONTANTS	MONTANTS
I - RESULTAT NET COMPTABLE		
. Bénéfice net	46 727	
. Perte nette		
II - REINTEGRATIONS FISCALES	37 176	
1- Courantes	4 637	
* Fraction non déductible des redevances de CB	0	
* Provision pour Risque & charges	0	
* Autres éléments non déductibles CSS	4 091	
* Autres éléments non déductibles Plus Value de Fusion	546	
2- Non courantes	32 540	
* Impôt sur les sociétés	32 540	
* Rappel d'impôt	0	
III - DEDUCTIONS FISCALES		1 000
1- Courantes		0
* Reprise de la provision pour investissements		0
* Reprise de la provision pour risques généraux		0
* Provisions pour investissements		0
* Encaissements et reprises sur provisions redressées lors du contrôle fiscal		0
2- Non courantes		1 000
* Produit des titres de participations		1 000
TOTAL	83 903	1 000
IV - RESULTAT BRUT FISCAL		
. Bénéfice brut si T1 > T2 (A)		82 903
. Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)		.....
V - REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)		0
. Exercice n-4	.....	
. Exercice n-3	.....	
. Exercice n-2	.....	
. Exercice n-1	0	
VI - RESULTAT NET FISCAL		
. Bénéfice net fiscal (A - C)		82 903
OU		
. Déficit net fiscal (B)		.....
VII - CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES		.....
VIII - CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER		.....
. Exercice n-4	.....	
. Exercice n-3	.....	
. Exercice n-2	.....	
. Exercice n-1	.....	

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

Répartition du capital social

Montant du capital: 312 411 900,00				
Montant du capital social souscrit et non appelé :				
Valeur nominale des titres : 100,00 Dhs				
Nom des principaux actionnaires ou associés	Adresse	Nombre de titres détenus		Part du capital détenu e %
		Exercice précédent	Exercice actuel	
BMCE BANK	140, Avenue Hassan II. Casa,	1 935 692	1 935 692	61,96%
SANLAM MAROC	216, Boulevard Zerktouni, Casa	442 061	214 645	6,87%
Autres		746 366	973 782	31,17%

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

	Montants		Montants
A- Origine des résultats affectés	93 147	B- Affectation des résultats	93 147
Décision de l'AGO du 22/05/2025		Réserve légale	0
Report à nouveau		Dividendes	92 162
Résultats nets en instance d'affectation		Autres affectations	986
Résultat net de l'exercice	93 147		
Prélèvement sur les bénéfices			
Autres prélèvements	0		
TOTAL A	93 147	TOTAL B	93 147

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

	2025	2024	2023
CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES	840 098	886 676	884 317
OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE			
1- Produit net bancaire	190 978	378 646	396 169
2- Résultat avant impôts	79 267	156 144	149 310
3- Impôts sur les résultats	32 540	62 997	58 733
4- Bénéfices distribués	92 162	89 037	84 351
5- Résultats non distribués (mis en réserve ou en instance d'affectation)	46 727	93 147	90 577
RESULTAT PAR TITRE (en dirhams)			
Résultat net par action ou part sociale	15	30	29
Bénéfice distribué par action ou part sociale	29	29	27
PERSONNEL			
Montants des rémunérations brutes de l'exercice	26 577	53 505	54 673
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	299	303	320

Effectifs

EFFECTIFS	30/06/2025	31/12/2024
Effectifs rémunérés	299	303
Effectifs utilisés	299	303
Effectifs équivalents plein temps	299	303
Effectifs administratifs et techniques (équivalent plein temps)	179	183
Effectifs affectés à des tâches bancaires (équivalent plein temps)	120	120
Cadres (équivalent plein temps)	299	303
Employés (équivalent plein temps)	0	0
dont effectifs employés à l'étranger	0	0

Réseau

RESEAU	30/06/2025	31/12/2024
Guichets permanents	22	23
Guichets périodiques		
Guichets automatiques de banque		
Succursales et agences à l'étranger		
Bureaux de représentation à l'étranger		

Comptes de la clientèle

COMPTES DE LA CLIENTELE		
	30/06/2025	31/12/2024
Comptes courants	NEANT	
Comptes chèques, hors MRE		
Comptes MRE		
Comptes d'affacturage		
Comptes d'épargne		
Comptes à terme		
Bons de caisse		

Créances sur les établissements de crédit et assimilés

en milliers de DH

CREANCES	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établisseme nts de crédit et assimilés au Maroc	Etablissem nts de crédit à l'étranger	Total 30/06/2025	Total 31/12/2024
COMPTES ORDINAIRES DEBITEURS		0			0	0
VALEURS RECUES EN PENSION						
- au jour le jour						
- à terme						
PRETS DE TRESORERIE						
- au jour le jour						
- à terme						
PRETS FINANCIERS						
AUTRES CREANCES						
INTERETS COURUS A RECEVOIR						
CREANCES EN SOUFFRANCE						
TOTAL		0			0	0

**RAPPORT DES COMMISSAIRES
AUX COMPTES**

Rapport des Commissaires Aux Comptes



ACS, Rue Al Nayssa, Secteur 15,
Hay Ryad 10100 – Rabat
Maroc



7, Boulevard Othman Elouadi
Casablanca
Maroc

SALAFIN S.A.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX PERIODE DU 1^{ER} JANVIER 2025 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 **SALAFIN S.A** comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie ainsi qu'une sélection d'états de l'Etat des Informations Complémentaires (ETIC) relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant **840.098 KMAD**, dont un bénéfice net de **46.727 KMAD**, 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 du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de **SALAFIN S.A** arrêtés 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 le fait que la société a reçu en date du 21 septembre 2020 un avis de vérification de la part de l'administration fiscale portant sur l'impôt sur les sociétés, l'impôt sur le revenu et la taxe sur la valeur ajoutée au titre des exercices 2017 et 2018.

Casablanca, le 25 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

BDO Audit, Tax & Advisory

Moutal CHAOUKI
Associé

Fidaroc Grant Thornton

Rachid BOUMEHRAR
Associé