

# **COMMUNICATION FINANCIERE**

---

COMPTES CONSOLIDES  
31 DECEMBRE 2025

---

COMPTES SOCIAUX  
31 DECEMBRE 2025

Tour Mamounia, Place Moulay  
El Hassan, Rabat - Maroc  
Tél. : 05 37 66 52 52  
Fax : 05 37 66 52 00  
[comfin@cdgcapital.ma](mailto:comfin@cdgcapital.ma)  
[www.cdgcapital.ma](http://www.cdgcapital.ma)

**ÉVÈNEMENT SIGNIFICATIF INTERVENU AU COURS DE L'EXERCICE**

Pour les besoins de comparabilité des données, nous présentons ci-après le chiffre pro forma au 31 Décembre 2025 pour les principaux indicateurs consolidés (en milliers de dirhams) :

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ	Chiffres 31-Décembre-2024	Effet complément*	Chiffres pro forma 31-Décembre-2024**	Chiffres 31-Décembre-2025
PRODUIT NET BANCAIRE	618 962	192 091	811 054	1 083 247
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION	307 562	168 736	476 298	706 799
RESULTAT AVANT IMPOT	297 140	168 736	465 876	701 335
RESULTAT NET	185 528	106 058	291 585	415 307
INTÉRÊTS MINORITAIRES	(25 714)	(58 333)	(84 047)	(88 048)
RESULTAT NET - PART DU GROUPE	159 814	47 725	207 539	327 260

\*Acquisition de la société AJARINVEST en octobre 2024 - Effet cumulé des mois antérieurs-  
 \*\*Chiffres pro forma-Effet année pleine- avec inclusion en périmètre de consolidation d'AJARINVEST 31-Décembre-2024

**NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS**

**NOTE 1 : RÉFÉRENTIELS APPLICABLES**

**RÉFÉRENTIEL COMPTABLE**

Les comptes consolidés du Groupe CDG Capital sont établis conformément aux normes comptables internationales (International Financial Reporting Standards – IFRS). Le Groupe n'a pas anticipé l'application des nouvelles normes, amendements et interprétations lorsque l'application en 2025 est optionnelle.

**BASES 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).

Les états financiers consolidés sont exprimés en milliers de dirhams, sauf mention contraire.

**NOTE 2 : PRINCIPES DE CONSOLIDATION**

Les comptes consolidés de CDG Capital sont établis à partir des comptes individuels de CDG Capital et de toutes les entités sur lesquelles elle exerce un contrôle exclusif, contrôle conjoint ou influence notable.

La nature du contrôle détermine la méthode de consolidation à retenir : intégration globale pour les entités contrôlées exclusivement selon la norme IFRS 10 « États financiers consolidés » et la mise en équivalence pour les entreprises associées et les coentreprises selon la norme IAS 28 « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises ».

A fin décembre 2025, le périmètre de consolidation du Groupe CDG Capital inclut les entités ci-après :

Dénomination sociale	31/12/2025		31/12/2024		Méthode de consolidation
	% Intérêt	% Contrôle	% Intérêt	% Contrôle	
CDG CAPITAL	100%	100%	100%	100%	Consolidante
CDG CAPITAL GESTION	100%	100%	100%	100%	intégration Globale
CDG CAPITAL BOURSE	100%	100%	100%	100%	intégration Globale
AJARINVEST	45%	45%	45%	45%	intégration Globale

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés conformément à la méthode de l'acquisition. Dans le cas d'une première consolidation d'une entité, le Groupe procède dans un délai n'excédant pas un an à compter de la date d'acquisition à l'évaluation de tous les actifs, passifs et passifs éventuels à leur juste valeur.

Pour les regroupements d'entreprise intervenus avant le 1<sup>er</sup> janvier 2007, date de transition au référentiel IFRS pour le Groupe, l'écart d'acquisition (goodwill) est maintenu à son coût présumé qui représente le montant comptabilisé selon les principes comptables marocains, conformément à l'option offerte par la norme IFRS 1 « Première adoption des normes IFRS ».

Les écarts d'acquisition font l'objet d'une revue régulière par le Groupe et de tests de dépréciation dès l'apparition d'indices de perte de valeur et au minimum une fois par an.

**NOTE 3 : PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES**

**3.1 INSTRUMENTS FINANCIERS**

Les actifs financiers sont classés au coût amorti, à la juste valeur par capitaux propres ou à la juste valeur par résultat selon le modèle de gestion et les caractéristiques contractuelles des instruments lors de la comptabilisation initiale.

Les passifs financiers sont classés au coût amorti ou à la juste valeur par résultat lors de la comptabilisation initiale.

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés au bilan lorsque le Groupe devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument.

**Actifs financiers à la juste valeur par résultat**

Cette rubrique est constituée des instruments détenus à des fins de transaction, y compris les dérivés, les instruments de capitaux propres pour lesquels l'option d'un classement en juste valeur par capitaux propres n'a pas été retenue, ainsi que les autres instruments de dette qui ne remplissent pas le critère du modèle de gestion « collecte » ou « collecte et vente », ou celui des flux de trésorerie.

Ces instruments financiers sont comptabilisés à leur juste valeur, les frais de transaction initiaux étant directement comptabilisés en compte de résultat. En date d'arrêt, les variations de la juste valeur sont portées en résultat. Il en est de même des revenus, des dividendes et des plus et moins-values de cession réalisées.

**Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres**

Les instruments de dette sont classés en juste valeur par capitaux propres si les deux critères suivants sont réunis : l'objectif du modèle est atteint à la fois par la perception des flux de trésorerie contractuels et la vente des actifs financiers (« collecte et vente »), et les flux de trésorerie sont uniquement constitués de paiements relatifs au principal et d'intérêts sur le principal.

Lors de leur comptabilisation initiale, les actifs financiers sont comptabilisés à leur juste valeur, y compris les coûts de transaction directement imputables à l'opération. Ils sont évalués ultérieurement à la juste valeur et les variations de valeur de marché sont enregistrées en capitaux propres recyclables. Ces actifs financiers font également l'objet d'un calcul de pertes attendues au titre du risque de crédit.

Par ailleurs, les intérêts sont comptabilisés au compte de résultat selon la méthode du taux d'intérêt effectif déterminé à l'origine du contrat.

**Détermination de la juste valeur des instruments financiers**

Le Groupe détermine la juste valeur des instruments financiers, soit en utilisant des prix obtenus directement à partir de données externes, soit en utilisant des techniques de valorisation fondées sur l'utilisation au maximum de données observables. Dans ces conditions, les instruments financiers évalués à la juste valeur sont répartis selon la hiérarchie ci-après :

- Niveau 1 : les valeurs de marché utilisées correspondent aux prix cotés sur des marchés réglementés, de même que sur des marchés assimilés, dès lors qu'ils sont actifs ; ce qui implique l'existence d'un volume et d'une fréquence suffisants de transactions ainsi qu'une disponibilité continue des prix.
- Niveau 2 : les valeurs de marché sont déterminées avec des techniques de valorisation dont les paramètres significatifs sont observables sur les marchés. Ces techniques sont régulièrement calibrées pour refléter les conditions actuelles du marché.
- Niveau 3 : les valeurs de marché sont déterminées avec des techniques de valorisation dont les paramètres significatifs utilisés sont non observables ou ne peuvent être corroborés par des données de marché (par exemple en raison de l'absence de liquidité de l'instrument ou d'un risque de modèle significatif).

**Actifs financiers au coût amorti**

Les actifs financiers sont classés au coût amorti si les deux critères suivants sont remplis : le modèle de gestion consiste à détenir l'instrument afin d'en collecter les flux de trésorerie contractuels (« collecte ») et les flux de trésorerie sont uniquement constitués de paiements relatifs au principal et d'intérêts sur le principal.

Les actifs financiers sont comptabilisés initialement à leur juste valeur, y compris les coûts de transaction directement imputables à l'opération ainsi que les commissions liées à la mise en place des crédits. Ils sont évalués ultérieurement au coût amorti. Ces actifs financiers font également l'objet dès l'origine d'un calcul de dépréciation pour pertes attendues au titre du risque de crédit.

**Dépréciation des instruments financiers**

Le modèle de dépréciation pour risque de crédit est fondé sur les pertes attendues. Le Groupe identifie trois strates (buckets) correspondant chacune à une situation spécifique au regard de l'évolution du risque de crédit de la contrepartie depuis la comptabilisation initiale de l'actif :

- Pertes de crédit attendues à 12 mois (« bucket 1 ») : si, à la date d'arrêt, le risque de crédit de l'instrument financier n'a pas augmenté de manière significative depuis sa comptabilisation initiale, cet instrument fait l'objet d'une provision pour dépréciation pour un montant égal aux pertes de crédit attendues à 12 mois (résultant de risques de défaut dans les 12 mois à venir).
- Pertes de crédit à maturité pour les actifs non dépréciés (« bucket 2 ») : la provision pour dépréciation est évaluée pour un montant égal aux pertes de crédit attendues sur la durée de vie (à maturité) si le risque de crédit de l'instrument financier a augmenté de manière significative depuis la comptabilisation initiale sans que l'actif financier soit déprécié.
- Pertes de crédit attendues à maturité pour les actifs financiers dépréciés (« bucket 3 ») : Lorsqu'un actif est déprécié, la provision pour dépréciation est également évaluée pour un montant égal aux pertes de crédit attendues à maturité.

Ce modèle est appliqué à l'ensemble des instruments dans le champ de la dépréciation d'IFRS 9, à l'exception des actifs dépréciés dès leur acquisition ou leur émission et des instruments pour lesquels un modèle simplifié est autorisé.

**Augmentation significative du risque de crédit**

L'augmentation significative du risque de crédit est appréciée sur une base individuelle en tenant compte de toutes les informations raisonnables et justifiables et en comparant le risque de défaillance sur l'instrument financier à la date de clôture avec le risque de défaillance sur l'instrument financier à la date de la comptabilisation initiale.

L'appréciation de la détérioration repose notamment sur la comparaison des probabilités de défaut et des notations en date de comptabilisation initiale des instruments financiers avec celles existant en date de clôture.

**Définition du défaut**

La définition du défaut est alignée avec la réglementation de Bank AL-Maghrib relative aux créances en souffrance, avec une présomption réfutable que l'entrée en défaut se fait au plus tard au-delà de 90 jours d'impayés.

**Mesure des pertes de crédit attendues**

Les pertes de crédit attendues « ECL : Expected Credit Loss » sont calculées de manière individuelle, pour chaque exposition.

En pratique, pour les expositions classées en strate 1 et en strate 2, les pertes de crédit attendues sont calculées comme le produit de la probabilité de défaut (PD), la perte en cas de défaut (Loss Given Default, LGD) et le montant de l'exposition en cas de défaut (Exposure at Default, EAD) actualisés au taux d'intérêt effectif de l'exposition. Le Groupe applique une LGD forfaitaire de 45% ; taux dérivé de l'approche standard de Bâle II. Lorsque il n'y a pas suffisamment de données pour calibrer les paramètres du risque (PD, LGD), le calcul de l'ECL est fondé sur les pertes et / ou provisions individuelles observées historiquement sur le portefeuille concerné.

Pour les expositions classées en strate 3, les pertes de crédit attendues sont calculées comme la valeur actualisée au taux d'intérêt effectif des déficits de trésorerie sur la durée de vie de l'instrument.

**Informations prospectives**

Le Groupe prend en compte des informations prospectives à la fois dans l'estimation de l'augmentation significative du risque de crédit et dans la mesure des pertes de crédit attendues.

CDG Capital a fait le choix de mettre en place trois scénarii macro-économiques couvrant un large panel de conditions économiques futures potentielles :

- Un scénario de base qui correspond à la situation actuelle de l'économie marocaine dont la probabilité de réalisation est estimée à 15% ;
- Un scénario optimiste dont la probabilité de réalisation est estimée à 15% ;
- Un scénario adverse où la situation macroéconomique globale du Maroc se dégrade et dont la probabilité de réalisation est estimée à 70%.

Pour l'élaboration desdits scénarii prospectifs, CDG Capital a analysé les principaux facteurs macroéconomiques déterminants et leurs impacts sur le portefeuille actuel. CDG Capital revoit à fréquence annuelle la pertinence et le champ d'application en fonction de l'évolution de la nature et la composition du portefeuille émetteur interne.

**Décomptabilisation d'actifs ou de passifs financiers**

Le Groupe décomptabilise tout ou partie d'un actif financier (ou d'un groupe d'actifs similaires) lorsque les droits contractuels aux flux de trésorerie de l'actif expirent ou lorsque le Groupe a transféré les droits contractuels à recevoir les flux de trésorerie de l'actif financier et la quasi-totalité des risques et avantages liés à la propriété de cet actif.

Le Groupe décomptabilise un passif financier (ou une partie de passif financier) seulement lorsque ce passif financier est éteint, c'est-à-dire lorsque l'obligation précisée au contrat est éteinte, annulée ou arrivée à expiration.

**3.2 IMMOBILISATIONS**

Les immobilisations incluent les immobilisations corporelles et incorporelles d'exploitation ainsi que les immeubles de placement. Elles font l'objet d'un test de dépréciation lorsqu'à la date de clôture, d'éventuels indices de perte de valeur sont identifiées, conformément aux dispositions de la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs ».

**Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition initial, diminué du cumul des amortissements et des éventuelles pertes de valeur.

Les immobilisations incorporelles identifiables acquises dont la durée d'utilité est définie sont amorties linéairement en fonction de leur propre durée d'utilité dès la date de leur mise en service. Les éléments comptabilisés en immobilisations incorporelles sont constitués essentiellement par des logiciels acquis, comptabilisés à leur coût d'acquisition diminué des amortissements et/ou des dépréciations constatés depuis leur date d'acquisition. Les logiciels créés sont comptabilisés à leur coût de production diminué des amortissements ou des dépréciations constatés depuis leur date d'achèvement.

Les logiciels dont la durée d'utilité est définie sont amortis sur une période allant de 5 à 10 ans.

**Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition historique, diminué du cumul des amortissements et, le cas échéant, du cumul des pertes de valeur.

Les coûts d'emprunts relatifs aux capitaux utilisés pour financer les investissements, pendant la période de construction ou d'acquisition, sont intégrés dans le coût historique lorsque les actifs concernés sont éligibles selon la norme IAS 23 « coûts d'emprunts ».

Les coûts d'entretien courants sont comptabilisés en charges de la période à l'exception de ceux qui prolongent la durée d'utilisation ou augmentent la valeur du bien concerné, qui sont immobilisés.

Les amortissements sont pratiqués linéairement en fonction des durées d'utilité des immobilisations corporelles ou de leurs composants.

**- Immeubles et constructions :**

	CATEGORIE A	CATEGORIE B	CATEGORIE C	CATEGORIE D
<b>COMPOSANTS</b>	Terrassement	Menuiserie extérieure	Étanchéité	Plomberie et sanitaire
	Gros œuvre	Menuiserie intérieure	Électricité	Détection et protection incendie
		Revêtement sol et mur intérieur	Pré cablage tél. & inf.	Ascenseurs
		Revêtement façade	Grands travaux de construction	Climatisation VMC
		Faux plafond		Stores
		Cloisons amovibles		Peinture Miroiterie
		Faux plancher informatique		Réseau téléphonique
		Couvre joint de dilatation		Signalisation
		Aménagement extérieur		
	<b>DUREE D'UTILITE</b>	70 ans	30 ans	15 ans

**- Autres immobilisations corporelles :**

Eléments	Durée d'amortissement
Matériel de transport	5 ans
Matériel de bureau	5 à 10 ans
Mobilier de bureau	10 ans
Matériel informatique	5 ans à 20 ans
Agencements et aménagements	10 ans

L'ensemble de ces dispositions concernant les immobilisations corporelles est également appliqué aux actifs corporels détenus par l'intermédiaire d'un contrat de location financement.

**Immeubles de placement**

Les immeubles de placement sont des biens immobiliers détenus pour en retirer des loyers et valoriser le capital investi.

Conformément à l'option offerte par la norme IAS 40 « immeubles de placement », les immeubles de placement sont comptabilisés au coût amorti diminué des éventuelles pertes de valeur, avec indication de la juste valeur en annexes.

**3.3 CONTRATS DE LOCATION**

La norme IFRS 16 est d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019. Imposant ainsi pour les locataires un modèle visant à comptabiliser au bilan tous les contrats de location « location simple et location financement » :

- Un droit d'utilisation et son amortissement ;
- Un passif de location actualisé.

Le Groupe a retenu la possibilité offerte de ne pas appliquer les dispositions de la norme IFRS 16 aux contrats de courte durée et les contrats portant sur des actifs de faible valeur.

Les principales hypothèses utilisées dans l'évaluation des droits d'utilisation et dettes de location sont les suivantes :

- Les durées de location correspondent à la période non résiliable des contrats, complétée le cas échéant des options de renouvellement dont l'exercice est jugé raisonnablement certain ;
- Le taux d'actualisation utilisé pour le droit d'utilisation comme pour le passif de location est le taux d'emprunt marginal pour une durée correspondant à la durée du contrat.

**3.4 ACTIFS NON COURANTS DETENUS EN VUE DE LA VENTE ET ACTIVITÉS ABANDONNÉES**

Lorsque le Groupe décide de vendre des actifs non courants, et lorsqu'il est hautement probable que cette vente interviendra dans les douze mois, ces actifs sont présentés séparément au bilan dans le poste « Actifs non courants destinés à être cédés ». Les passifs qui leur sont éventuellement liés sont présentés séparément dans le poste « Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés ».

Les actifs non courants détenus en vue de la vente et les groupes d'actifs destinés à être cédés sont évalués au plus faible de leur valeur comptable et de leur juste valeur diminuée des coûts de sortie. A compter de la date d'une telle classification, l'actif cesse d'être amorti.

En cas de perte de valeur constatée sur un actif ou un groupe d'actifs et de passifs, une dépréciation est constatée en résultat. Les pertes de valeur comptabilisées à ce titre sont réversibles.

**3.5 IMPÔTS DIFFÉRÉS**

La norme IAS 12 « Impôts sur le résultat » impose la comptabilisation d'impôts différés pour l'ensemble des différences temporelles existantes entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et des passifs de l'état de la situation financière, à l'exception des goodwill.

Les taux d'impôt retenus sont ceux dont l'application est attendue lors de la réalisation de l'actif ou du passif dans la mesure où ces taux ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture de l'exercice.

Le montant d'impôts différés est déterminé au niveau de chaque entité fiscale.

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

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

Le calcul des impôts différés ne fait pas l'objet d'une actualisation.

**3.6 COÛT DU RISQUE**

Le coût du risque comprend, au titre du risque de crédit, les dotations et reprises de provisions couvrant les pertes de crédit attendues à 12 mois et à maturité (buckets 1 et 2), les dotations et reprises de provisions des actifs dépréciés (bucket 3), les pertes sur créances irrécouvrables ainsi que les récupérations sur créances amorties.

**3.7 PROVISIONS**

Le Groupe comptabilise une provision dès lors qu'il existe une obligation actuelle juridique ou implicite envers un tiers qui se traduira par une sortie de ressources, sans contrepartie attendue, nécessaire pour éteindre cette obligation et pouvant être estimée de façon fiable.

Les montants comptabilisés sont actualisés lorsque l'effet du passage du temps est significatif. Cet effet est comptabilisé en résultat financier.

Les passifs éventuels hors regroupement d'entreprises ne sont pas comptabilisés. Toutefois, il y a lieu de les mentionner en annexes s'ils sont significatifs.

**NOTE 4 : JUGEMENTS UTILISES DANS LA PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS**

La préparation des états financiers du Groupe exige du management la formulation d'hypothèses et la réalisation d'estimations qui se traduisent dans la détermination des produits et des charges comme dans l'évaluation des actifs et passifs du bilan et dans la confection des notes annexes qui leur sont rattachées.

Le Groupe procède à ces estimations et appréciations de façon continue sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement de ces appréciations.

Les montants qui figurent dans ses futurs états financiers consolidés sont susceptibles de différer de ces estimations en fonction de l'évolution de ces hypothèses.

Les principales estimations significatives faites par le Groupe portent notamment sur les éléments ci-après :

- Le calcul des pertes de crédit attendues avec plus particulièrement l'évaluation du critère d'augmentation significative du risque de crédit, les modèles et hypothèses utilisés pour la mesure des pertes de crédit attendues, la détermination des différents scénarios économiques et de leur pondération ;
- L'usage de modèles internes pour le calcul de la valeur de marché des instruments financiers non cotés sur un marché actif ;
- Des tests de dépréciation effectués sur les actifs incorporels (goodwill principalement) ;
- Des provisions pour risque et charges entrant dans le champ d'application de la norme IAS 37.

NOTE 5 : INFORMATIONS RELATIVES À L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

5.1. ACTIF

	Notes	31/12/2025	31/12/2024
<b>ACTIF</b>			
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	5.1.1	364 124	792 168
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	5.1.2	9 685 233	10 245 642
Actifs financiers détenus à des fins de transaction		8 177 694	8 873 232
Autres actifs financiers à la juste valeur par résultat		1 507 539	1 372 410
Instruments dérivés de couverture		-	-
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	5.1.3	2 370 555	2 404 671
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables		2 334 181	2 368 297
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables		36 374	36 374
Titres au coût amorti	5.1.4	-	-
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	5.1.5	2 947 862	1 377 912
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	5.1.6	3 786 839	1 804 744
Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux		-	-
Placements des activités d'assurance		-	-
Actifs d'impôt exigible		123 922	8 111
Actifs d'impôt différé		-	5 075
Comptes de régularisation et autres actifs	5.1.7	1 228 328	1 044 801
Actifs non courants destinés à être cédés		-	-
Participations dans des entreprises mises en équivalence		-	-
Immubles de placement		-	-
Immobilisations corporelles	5.1.8	362 719	141 951
Immobilisations incorporelles	5.1.9	119 307	98 809
Ecarts d'acquisition	5.1.10	678 823	453 830
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>21 667 711</b>	<b>18 377 714</b>

5.1.1. Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor public, Service des chèques postaux

	31/12/2025		31/12/2024	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Caisse	404	-	437	-
Banques Centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	363 720	-	791 731	-
<b>Total</b>	<b>364 124</b>	<b>-</b>	<b>792 168</b>	<b>-</b>

5.1.2. Actifs financiers à la juste valeur par résultat

	31/12/2025				31/12/2024			
Instruments financiers et hiérarchie des actifs financiers à la juste valeur par résultat	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Actifs financiers détenus à des fins de transaction</b>	-	<b>8 177 694</b>	-	<b>8 177 694</b>	-	<b>8 873 232</b>	-	<b>8 873 232</b>
Bons du Trésor	-	7 240 208	-	7 240 208	-	7 848 494	-	7 848 494
Obligations et autres titres à revenu fixe	-	730 953	-	730 953	-	824 704	-	824 704
Actions et autres titres à revenu variable	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres de participation non consolidés	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés	-	206 532	-	206 532	-	200 034	-	200 034
<b>Autres actifs financiers détenus à la juste valeur par résultat</b>	<b>1 408 063</b>	<b>90 013</b>	<b>9 463</b>	<b>1 507 539</b>	<b>1 370 347</b>	<b>-</b>	<b>2 063</b>	<b>1 372 410</b>
<b>Total</b>	<b>1 408 063</b>	<b>8 267 707</b>	<b>9 463</b>	<b>9 685 233</b>	<b>1 370 347</b>	<b>8 873 232</b>	<b>2 063</b>	<b>10 245 642</b>

5.1.3. Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres

	31/12/2025				31/12/2024			
Instruments financiers et hiérarchie des actifs financiers à la JVOCI*	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Instruments de dette comptabilisés à la JVOCI recyclables</b>	-	<b>2 334 181</b>	-	<b>2 334 181</b>	-	<b>2 368 297</b>	-	<b>2 368 297</b>
Bons du Trésor	-	808 515	-	808 515	-	1 663 679	-	1 663 679
Obligations et autres titres à revenu fixe	-	1 525 666	-	1 525 666	-	704 618	-	704 618
<b>Instruments de capitaux propres comptabilisés à la JVOCI non recyclables</b>	-	-	<b>36 374</b>	<b>36 374</b>	-	-	<b>36 374</b>	<b>36 374</b>
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>2 334 181</b>	<b>36 374</b>	<b>2 370 555</b>	<b>-</b>	<b>2 368 297</b>	<b>36 374</b>	<b>2 404 671</b>

\*JVOCI : Juste valeur par capitaux propres

	31/12/2025				31/12/2024			
Encours et dépréciations par Bucket des instruments de dette à la JVOCI* sous IFRS 9	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	Total	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	Total
Encours bruts	2 343 801	-	-	2 343 801	2 378 846	-	-	2 378 846
Dépréciations	9 620	-	-	9 620	10 549	-	-	10 549
<b>Net</b>	<b>2 334 181</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 334 181</b>	<b>2 368 297</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 368 297</b>

\*JVOCI : Juste valeur par capitaux propres

5.1.4. Titres au coût amorti

	31/12/2025		31/12/2024	
Effets publics et valeurs assimilées	-	-	-	-
Obligations et autres titres à revenu fixe	25 046	-	30 200	-
<b>Total</b>	<b>25 046</b>	<b>-</b>	<b>30 200</b>	<b>-</b>
Dépréciations	25 046	-	30 200	-
<b>Net</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	31/12/2025				31/12/2024			
Encours et dépréciations par Bucket des titres au coût amorti sous IFRS 9	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	Total	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	Total
Encours bruts	-	-	25 046	25 046	-	-	30 200	30 200
Dépréciations	-	-	25 046	25 046	-	-	30 200	30 200
<b>Net</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

5.1.5. Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti

	31/12/2025		31/12/2024	
<b>A vue</b>	<b>1 466 304</b>	<b>-</b>	<b>187 269</b>	<b>-</b>
Comptes ordinaires	1 466 304	-	187 269	-
Prêts et comptes au jour le jour	-	-	-	-
Valeurs reçues en pension au jour le jour	-	-	-	-
<b>A terme</b>	<b>1 506 367</b>	<b>-</b>	<b>1 202 959</b>	<b>-</b>
Prêts et comptes à terme	1 496 667	-	1 191 667	-
Prêts subordonnés et participants	-	-	-	-
Valeurs reçues en pension à terme	-	-	-	-
Créances rattachées	9 701	-	11 293	-
<b>Encours bruts</b>	<b>2 972 671</b>	<b>-</b>	<b>1 390 228</b>	<b>-</b>
Dépréciations	24 810	-	12 316	-
<b>Encours nets</b>	<b>2 947 862</b>	<b>-</b>	<b>1 377 912</b>	<b>-</b>

	31/12/2025				31/12/2024			
Encours et dépréciations par Bucket sous IFRS 9	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	Total	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	Total
Encours bruts	2 972 671	-	-	2 972 671	1 390 228	-	-	1 390 228
Dépréciations	24 810	-	-	24 810	12 316	-	-	12 316
<b>Net</b>	<b>2 947 862</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 947 862</b>	<b>1 377 912</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 377 912</b>

5.1.6. Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti

	Secteur public			Secteur privé		Total	
	Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle	31/12/2025	31/12/2024	Total	Total
Crédits de trésorerie	740 000	227 955	775 576	849	1 744 380	546 794	
- Comptes à vue débiteurs	500 000	227 955	175	849	728 978	252 575	
- Créances commerciales	-	-	-	-	-	-	
- Crédits à l'exportation	-	-	-	-	-	-	
- Autres crédits de trésorerie	240 000	-	775 401	-	1 015 401	294 219	
Crédits à la consommation	-	-	-	1 746	1 746	2 338	
Crédits à l'équipement	632 000	-	1 155 957	-	1 787 957	1 263 467	
Crédits immobiliers	-	-	-	14	14	130	
Intérêts courus à recevoir	9 465	31	11 051	1	20 547	11 260	
Valeurs reçues en pension	-	240 026	-	-	240 026	-	
Créances acquises par affacturage	-	-	-	-	-	-	
Autres créances	-	173	1 997	6 166	8 336	7 368	
<b>Encours bruts</b>	<b>1 381 465</b>	<b>468 185</b>	<b>1 944 581</b>	<b>8 776</b>	<b>3 803 007</b>	<b>1 831 357</b>	
Dépréciations	3 949	-	6 063	6 156	16 168	26 613	
<b>Encours nets</b>	<b>1 377 516</b>	<b>468 185</b>	<b>1 938 518</b>	<b>2 620</b>	<b>3 786 839</b>	<b>1 804 744</b>	

	31/12/2025				31/12/2024			
Encours et dépréciations par Bucket sous IFRS 9	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	Total	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	Total
Encours bruts	3 796 851	-	6 156	3 803 007	1 824 480	-	6 877	1 831 357
Dépréciations	10 012	-	6 156	16 168	20 008	-	6 605	26 613
<b>Net</b>	<b>3 786 839</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 786 839</b>	<b>1 804 473</b>	<b>-</b>	<b>272</b>	<b>1 804 744</b>

5.1.7. Comptes de régularisation et autres actifs

	31/12/2025		31/12/2024	
Dépôts de garantie versés et cautionnements constitués	-	2 313	-	2 245
Créances fiscales	-	48 494	-	197 138
Produits à recevoir et charges comptabilisées d'avance	-	147 711	-	79 229
Débiteurs divers	-	1 029 811	-	764 694
Comptes de liaison	-	-	-	1 495
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1 228 328</b>	<b>-</b>	<b>1 044 801</b>

5.1.8. Immobilisations corporelles

Valeurs brutes	Valeurs brutes au 31/12/2024	Effet variation de périmètre	Acquisitions	Mises hors services et sorties	Valeurs brutes au 31/12/2025
Terrains et constructions	46 047	-	3 788	5 976	43 859
Matériel, outillage et transport	3 879	-	8	936	2 951
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	65 111	-	5 489	495	70 106
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-	-
En-cours	71 908	-	229 470	-	301 378
Droits d'utilisation	93 843	-	-	-	93 843
<b>Total</b>	<b>280 788</b>	<b>-</b>	<b>238 755</b>	<b>7 406</b>	<b>512 137</b>

Amortissements	Cumul amortissements au 31/12/2024	Effet variation de périmètre	Dotations	Reprises	Cumul amortissements au 31/12/2025
Terrains et constructions	31 082	-	1 473	554	32 001
Matériel, outillage et transport	3 369	-	219	936	2 652
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	56 372	-	3 417	489	59 299
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-	-
En-cours	-	-	-	-	-
Droits d'utilisation	48 015	-	7 451	-	55 466
<b>Total</b>	<b>138 838</b>	<b>-</b>	<b>12 560</b>	<b>1 979</b>	<b>149 418</b>

Valeurs nettes	Valeurs nettes au 31/12/2024	Valeurs nettes au 31/12/2025
Terrains et constructions	14 965	11 858
Matériel, outillage et transport	510	299
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	8 739	10 806
Autres immobilisations corporelles	-	-
En-cours	71 908	301 378
Droits d'utilisation	45 829	38 378
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>141 951</b>	<b>362 719</b>

Droits d'utilisation	31/12/2024		31/12/2025	
<b>Immobilier</b>	<b>93 843</b>	<b>-</b>	<b>91 246</b>	<b>-</b>
Valeurs brutes	93 843	-	91 246	-
Amortissements et dépréciations	48 015	-	55 145	-
<b>Valeurs nettes</b>	<b>45 829</b>	<b>-</b>	<b>36 102</b>	<b>-</b>
<b>Mobilier</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 597</b>	<b>-</b>
Valeurs brutes	-	-	2 597	-
Amortissements et dépréciations	-	-	321	-
<b>Valeur nettes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 276</b>	<b>-</b>
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>45 829</b>	<b>-</b>	<b>38 378</b>	<b>-</b>

5.1.9. Immobilisations incorporelles

	Valeurs brutes au 31/12/2024	Effet variation de périmètre	Acquisitions	Cessions ou retraits	Dotations de l'exercice	Valeurs brutes au 31/12/2025
Valeurs brutes	261 074	461	38 808	11 202	-	289 140
Amortissements	162 264	-	-	4 780	12 349	169 833
<b>Valeurs nettes</b>	<b>98 809</b>	<b>461</b>	<b>38 808</b>	<b>6 422</b>	<b>12 349</b>	<b>119 307</b>

5.2. PASSIF

PASSIF	Notes	31/12/2025	31/12/2024
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		-	-
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	5.2.1	147 693	104 682
Passifs financiers détenus à des fins de transaction		147 693	104 682
Passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option		-	-
Instruments dérivés de couverture		-	-
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	5.2.2	6 977 080	7 387 915
Dettes envers la clientèle	5.2.3	2 875 543	2 500 396
Titres de créance émis	5.2.4	4 358 205	3 798 541
Ecart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux		-	-
Passifs d'impôt exigible		213 641	97 123
Passifs d'impôt différé		17 110	-
Comptes de régularisation et autres passifs	5.2.5	3 364 203	1 935 868
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés		-	-
Passifs relatifs aux contrats des activités d'assurance		-	-
Provisions	5.2.6	8 925	11 355
Subventions et fonds assimilés		-	-
Dettes subordonnées et fonds spéciaux de garantie	5.2.4	1 172 036	612 802
Capitaux propres		2 533 276	1 929 031
Capital et réserves liées		1 860 000	1 435 000
Réserves consolidées		261 439	204 252
Part du groupe		260 846	203 681
Part des minoritaires		593	571
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		(3 470)	(1 806)
Part du groupe		(3 470)	(1 806)
Part des minoritaires		-	-
Résultat net de l'exercice		415 307	291 585
Part du groupe		327 260	159 814
Part des minoritaires		88 048	131 772
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>21 667 711</b>	<b>18 377 714</b>

5.2.1. Passifs financiers à la juste valeur par résultat

Passifs financiers à la juste valeur par résultat	31/12/2025				31/12/2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Portefeuille de transaction	-	147 693	-	<b>147 693</b>	-	104 682	-	<b>104 682</b>
Instruments en valeur de marché sur option	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	<b>147 693</b>	-	<b>147 693</b>	-	<b>104 682</b>	-	<b>104 682</b>

5.2.2. Dettes envers les établissements de crédit et assimilés

	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc				Etablissements 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		31/12/2025	31/12/2024		
<b>Comptes ordinaires créditeurs</b>	-	<b>8 584</b>	<b>108 015</b>	-	<b>116 599</b>	<b>201 446</b>		
<b>Valeurs données en pension</b>	<b>2 461 860</b>	-	<b>2 413 320</b>	-	<b>4 875 180</b>	<b>6 592 690</b>		
- au jour le jour	-	-	2 413 320	-	2 413 320	1 615 994		
- à terme	2 461 860	-	-	-	2 461 860	4 976 695		
<b>Emprunts de trésorerie</b>	-	-	<b>1 940 000</b>	-	<b>1 940 000</b>	<b>542 076</b>		
- au jour le jour	-	-	1 940 000	-	1 940 000	500 000		
- à terme	-	-	-	-	-	42 076		
<b>Emprunts financiers</b>	-	-	-	-	-	-		
<b>Intérêts courus à payer</b>	<b>1 262</b>	-	<b>272</b>	-	<b>1 534</b>	<b>1 671</b>		
<b>Autres dettes</b>	-	-	-	-	-	-		
<b>Dettes locatives</b>	-	<b>43 767</b>	-	-	<b>43 767</b>	<b>50 033</b>		
<b>Total</b>	<b>2 463 122</b>	<b>52 351</b>	<b>4 461 607</b>	-	<b>6 977 079</b>	<b>7 387 915</b>		
<b>Variation des dettes locatives</b>		31/12/2024	Augmentations	Diminutions		31/12/2025		
Dettes locatives		<b>90 791</b>	-	-		<b>90 791</b>		
Amortissements		<b>40 758</b>	6 266	-		<b>47 024</b>		
<b>Valeurs nettes</b>		<b>50 033</b>	(6 266)	-		<b>43 767</b>		

5.2.3. Dettes envers la clientèle

	Secteur public	Secteur privé			Total	
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle	31/12/2025	31/12/2024
Comptes à vue créditeurs	252 537	606 007	362 536	203 399	<b>1 424 479</b>	<b>1 242 701</b>
Comptes d'épargne	-	-	-	-	-	-
Dépôts à terme	-	879 406	227 791	2 000	<b>1 109 197</b>	<b>1 134 782</b>
Valeurs données en pension	-	147 735	-	-	<b>147 735</b>	-
Autres comptes créditeurs	68 343	106 842	7 051	-	<b>182 236</b>	<b>109 707</b>
Intérêts courus à payer	-	9 585	2 263	48	<b>11 896</b>	<b>13 206</b>
<b>Total</b>	<b>320 880</b>	<b>1 749 575</b>	<b>599 641</b>	<b>205 447</b>	<b>2 875 543</b>	<b>2 500 396</b>

5.2.4. Dettes représentées par un titre et dettes subordonnées

	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	31/12/2025
<b>Bons de caisse</b>	-	-	-	-
<b>Titres du marché interbancaire</b>	-	-	-	-
<b>Titres de créances négociables</b>	<b>3 798 541</b>	<b>3 548 016</b>	<b>2 988 352</b>	<b>4 358 205</b>
<b>Emprunts obligataires</b>	-	-	-	-
<b>Autres dettes représentées par un titre</b>	-	-	-	-
<b>Titres subordonnés</b>	<b>612 802</b>	<b>559 235</b>	<b>1</b>	<b>1 172 036</b>
- à durée déterminée	512 775	559 235	-	1 072 010
- à durée indéterminée	100 027	-	1	100 026
<b>Total</b>	<b>4 411 343</b>	<b>4 107 251</b>	<b>2 988 353</b>	<b>5 530 241</b>

5.2.5. Comptes de régularisation et autres passifs

	31/12/2025	31/12/2024
Opération diverses sur titres	1 768 494	806 757
Sommes dues à l'Etat	31 617	118 307
Clients avancés et acomptes	-	-
Charges à payer	50 578	43 295
Dividendes à payer	-	-
Autres passifs	1 513 514	967 509
<b>Total</b>	<b>3 364 203</b>	<b>1 935 868</b>

5.2.6. Provisions

Provisions	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	31/12/2025
Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires	-	-	-	-
Provisions pour autres risques et charges	<b>11 355</b>	<b>7 569</b>	<b>10 000</b>	<b>8 925</b>
<b>Total</b>	<b>11 355</b>	<b>7 569</b>	<b>10 000</b>	<b>8 925</b>
<b>Ventilation des provisions</b>			31/12/2024	31/12/2025
Court terme			<b>11 355</b>	<b>8 925</b>
Long terme			-	-
<b>Total</b>			<b>11 355</b>	<b>8 925</b>

NOTE 6 : INFORMATIONS RELATIVES À L'ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	Notes	31/12/2025	31/12/2024
+ Intérêts, rémunération et produits assimilés	6.1	240 572	233 050
- Intérêts, rémunération et charges assimilées	6.1	(331 851)	(355 018)
<b>MARGE D'INTERET</b>		<b>(91 280)</b>	<b>(121 968)</b>
+ Commissions (produits)	6.2	316 062	203 173
- Commissions (charges)	6.2	(7 323)	(8 016)
<b>MARGE SUR COMMISSIONS</b>		<b>308 738</b>	<b>195 157</b>
+/- Gains ou pertes nets résultant des couvertures de position nette		-	-
+/- Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	6.3	291 049	275 884
Gains ou pertes nets sur actifs/passifs de transaction		210 782	271 554
Gains ou pertes nets sur autres actifs/passifs à la juste valeur par résultat		80 267	4 331
+/- Gains ou pertes nets des instruments financier à la juste valeur par capitaux propres	6.4	22 411	7 402
Gains ou pertes nets sur instruments de dettes comptabilisés en capitaux propres recyclables		22 411	7 402
Rémunération des instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables (dividendes)		-	-
+/- Gains ou pertes nets résultant de la décomptabilisation d'actifs financiers au coût amorti		-	-
+/- Gains ou pertes nets résultant du reclassement d'actifs financiers au coût amorti en actifs financiers à la JVR		-	-
+/- Gains ou pertes nets résultant du reclassement d'actifs financiers à la JVOCI en actifs financiers à la JVR		-	-
+/- Produits nets des activités d'assurance		-	-
+ Produits des autres activités	6.5	582 303	274 842
- Charges des autres activités	6.5	(29 975)	(12 354)
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>		<b>1 083 247</b>	<b>618 962</b>
- Charges générales d'exploitation	6.6	(351 668)	(282 234)
- Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	6.7	(24 780)	(29 167)
<b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>706 799</b>	<b>307 562</b>
Coût du risque	6.8	(5 835)	(8 673)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>700 964</b>	<b>298 889</b>
+/- Quote-part du résultat net des entreprises associées et des coentreprises mises en équivalence		-	-
+/- Gains ou pertes nets sur autres actifs		370	(1 749)
+/- Variations de valeurs des écarts d'acquisition		-	-
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>		<b>701 335</b>	<b>297 140</b>
- Impôt sur les résultats	6.9	(286 028)	(111 612)
+/- Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		-	-
<b>RÉSULTAT NET</b>		<b>415 307</b>	<b>185 528</b>
Intérêts minoritaires (ou Participations ne donnant pas le contrôle)		88 048	25 714
<b>RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE</b>		<b>327 260</b>	<b>159 814</b>
Résultat de base par action (en dirhams)	6.10	17,59	11,14
Résultat dilué par action (en dirhams)	6.10	17,59	11,14
<b>RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>		<b>415 307</b>	<b>185 528</b>
<b>RÉSULTAT NET</b>		<b>(1 919)</b>	<b>15 345</b>
Éléments recyclables en résultat net :			
Écarts de conversion		-	-
Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables		(1 919)	15 345
Réévaluation des instruments dérivés de couverture d'éléments recyclables		-	-
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence		-	-
Autres éléments comptabilisés par capitaux propres et recyclables		-	-
Impôts liés		-	-
<b>Éléments recyclables non en résultat net :</b>		<b>254</b>	<b>(261)</b>
Réévaluation des immobilisations		-	-
Réévaluation (ou écarts actuariels) au titre des régimes à prestations définies		-	-
Réévaluation du risque de crédit propre des passifs financiers ayant fait l'objet d'une option de comptabilisation à la juste valeur par résultat		-	-
Réévaluation des instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres		-	(502)
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres sur entreprises mises en équivalence non recyclables		-	-
Autres éléments comptabilisés par capitaux propres non recyclables		254	241
Impôts liés		-	-
<b>TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>		<b>(1 664)</b>	<b>15 084</b>
<b>RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>		<b>413 643</b>	<b>200 611</b>
Dont Part du Groupe (ou des propriétaires de la société mère)		325 002	174 897
Dont Part des minoritaires (ou participations ne donnant pas le contrôle)		88 640	25 714

6.1. Marge d'intérêt

	31/12/2025	31/12/2024
Sur opérations avec les établissements de crédits	47 143	40 345
Sur opérations avec la clientèle	102 681	90 221
Intérêts courus et échus sur titres	88 094	100 537
Intérêts courus et échus sur instruments de couverture	-	-
Sur opérations de crédit bail	-	-
Autres intérêts et produits assimilés	2 655	1 947
<b>Produits d'intérêt</b>	<b>240 572</b>	<b>233 050</b>
Sur opérations avec les établissements de crédits	93 768	78 828
Sur opérations avec la clientèle	73 711	143 700
Sur dettes représentées par titres	131 575	108 702
Sur dettes subordonnées	31 016	21 898
Intérêts courus et échus sur instruments de couverture	-	-
Sur opérations de crédit bail	-	-
Autres intérêts et charges assimilées	1 781	1 891
<b>Charges d'intérêt</b>	<b>331 851</b>	<b>355 018</b>

6.2. Commissions

	31/12/2025			31/12/2024		
	Produits	Charges	Net	Produits	Charges	Net
Gestion et conservation d'actifs	255 014	6 024	<b>248 990</b>	171 478	6 464	<b>165 014</b>
Prestations et services pour conseils financiers	56 542	-	<b>56 542</b>	28 808	-	<b>28 808</b>
Autres	4 505	1 299	<b>3 206</b>	2 887	1 552	<b>1 335</b>
<b>Produits et charges nets des commissions</b>	<b>316 062</b>	<b>7 323</b>	<b>308 738</b>	<b>203 173</b>	<b>8 016</b>	<b>195 157</b>

6.3. Résultat sur instruments financiers à la juste valeur par résultat

	31/12/2025	31/12/2024
Dividendes reçus	490	550
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession actifs/passifs à la juste valeur par le résultat	270 008	371 777
Plus ou moins valeurs latentes sur actifs/passifs à la juste valeur par le résultat	50 157	4 050
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	(29 606)	(100 493)
Inefficacité de couverture à la juste valeur	-	-
Inefficacité de couverture de flux de trésorerie	-	-
<b>Gains ou pertes nets</b>	<b>291 049</b>	<b>275 884</b>

6.4. Résultat sur actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres

	31/12/2025	31/12/2024
Dividendes reçus	-	-
Plus ou moins valeurs sur cession sur actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	22 411	7 402
<b>Gains ou pertes nets des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres</b>	<b>22 411</b>	<b>7 402</b>

6.5. Résultat des autres activités

	31/12/2025	31/12/2024
Produits de la promotion immobilière	-	-
Produits sur opérations de location simple	-	-
Variations de juste valeur des immeubles de placement	-	-

Charges de personnel	31/12/2025	31/12/2024
Salaires et appointements	94 793	68 436
Primes et indemnités	96 473	74 528
Charges d'assurances sociales, et de retraite	30 201	16 374
Autres charges de personnel	9 720	8 001
<b>Total</b>	<b>231 187</b>	<b>167 540</b>

**6.7. Amortissements et dépréciations des immobilisations**

	31/12/2025	31/12/2024
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	12 349	18 170
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	12 430	10 996
Dotations nettes aux provisions pour dépréciation	-	-
<b>Amortissements et dépréciations des immobilisations</b>	<b>24 780</b>	<b>29 167</b>

**6.8. Coût du risque**

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Dotations aux provisions</b>	<b>9 212</b>	<b>18 961</b>
Provisions pour dépréciation des prêts et créances	2 498	18 020
Provisions pour dépréciation des titres	-	-
Provisions pour risques	6 714	940
<b>Reprises sur provisions</b>	<b>14 959</b>	<b>10 288</b>
Provisions pour dépréciation des prêts et créances	8 877	19
Provisions pour dépréciation des titres	6 083	10 269
Provisions pour risques	-	-
<b>Variation des provisions</b>	<b>(5 747)</b>	<b>8 673</b>
Pertes sur prêts et créances irrécouvrables	11 582	-
Récupérations sur prêts et créances amorties	-	-
Autres pertes	-	-
<b>Coût du risque</b>	<b>5 835</b>	<b>8 673</b>

**6.9. Charge d'impôt reconnue en état du résultat global**

	31/12/2025	31/12/2024
Charge d'impôts courants	262 142	111 604
Charge d'impôts différés	23 886	8
<b>Charge d'impôts de la période</b>	<b>286 028</b>	<b>111 612</b>

**6.10. Résultat de base et résultat dilué par action**

	31/12/2025	31/12/2024
Résultat Net Part du Groupe	327 260	159 814
Nombre d'actions ordinaires émises	18 600 000	14 350 000
<b>Résultat par action en dirhams</b>	<b>17,59</b>	<b>11,14</b>

**NOTE 7 : ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE**

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Engagements de financements et de garantie donnés</b>	<b>4 865 846</b>	<b>3 101 157</b>
<b>Engagements de financement en faveur d'établissements de crédit et assimilés</b>	<b>100 000</b>	<b>101 488</b>
- Crédits documentaires import	-	-
- Acceptations ou engagements de payer	-	-
- Ouvertures de crédit confirmés	-	-
- Engagements de substitution sur émission de titres	-	-
- Engagements irrévocables de crédit-bail	-	-
- Autres engagements de financement donnés	100 000	101 488
<b>Engagements de financement en faveur de la clientèle</b>	<b>2 073 044</b>	<b>715 198</b>
- Crédits documentaires import	-	-
- Acceptations ou engagements de payer	-	-
- Ouvertures de crédit confirmés	349 997	200 194
- Engagements de substitution sur émission de titres	-	-
- Engagements irrévocables de crédit-bail	-	-
- Autres engagements de financement donnés	1 723 047	515 003
<b>Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- Crédits documentaires export confirmés	-	-
- Acceptations ou engagements de payer	-	-
- Garanties de crédits données	-	-
- Autres cautions, avals et garanties donnés	-	-
- Engagements en souffrance	-	-
<b>Engagements de garantie d'ordre de la clientèle</b>	<b>2 692 801</b>	<b>2 284 472</b>
- Garanties de crédits données	-	-
- Cautions et garanties en faveur de l'administration publique	-	-
- Autres cautions et garanties données	2 692 801	2 284 472
- Engagements en souffrance	-	-
<b>Engagements de financements et de garantie reçus</b>	<b>1 341 438</b>	<b>1 341 438</b>
<b>Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés</b>	<b>500 000</b>	<b>500 000</b>
- Ouvertures de crédits confirmés	-	-
- Engagements de substitution sur émission de titres	-	-
- Autres engagements de financement reçus	500 000	500 000
<b>Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés</b>	<b>609 438</b>	<b>609 438</b>
- Garanties de crédits	609 438	609 438
- Autres garanties reçues	-	-
<b>Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers</b>	<b>232 000</b>	<b>232 000</b>
- Garanties de crédits	232 000	232 000
- Autres garanties reçues	-	-

**NOTE 8 : INFORMATIONS RELATIVES AU TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**

	Capital	Réserves liées au capital	Actions propres	Réserves et résultats consolidés	Gains ou pertes comptabilisés en capitaux propres recyclables	Gains ou pertes comptabilisés en capitaux propres non recyclables	Capitaux propres part Groupe	Intérêts minoritaires	Total
<b>Capitaux propres de clôture 31 décembre 2023</b>	<b>930 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>282 653</b>	<b>1 749</b>	<b>[19 140]</b>	<b>1 195 262</b>	<b>-</b>	<b>1 195 262</b>
Changement de méthodes comptables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	(7 404)	-	743	(6 661)	-	(6 661)
<b>Capitaux propres d'ouverture 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>930 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>275 249</b>	<b>1 749</b>	<b>[18 398]</b>	<b>1 188 601</b>	<b>-</b>	<b>1 188 601</b>
Opérations sur capital	505 000	-	-	-	-	-	505 000	-	505 000
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	(32 550)	-	-	(32 550)	-	(32 550)
<b>Résultat de l'exercice au 31 décembre 2024</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>159 814</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>159 814</b>	<b>131 772</b>	<b>291 585</b>
Immobilisations corporelles et incorporelles : réévaluations et cessions (D)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers : variations de juste valeur et transfert en résultat (E)	-	-	-	-	15 345	(502)	14 843	-	14 843
Ecart de conversion : variations et transferts en résultat (F)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Gains ou pertes latents ou différés (D) + (E) + (F)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15 345</b>	<b>(502)</b>	<b>14 843</b>	<b>-</b>	<b>14 843</b>
Variation de périmètre	-	-	-	(39 018)	-	-	(39 018)	571	(38 448)
<b>Capitaux propres de clôture 31 décembre 2024</b>	<b>1 435 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>363 495</b>	<b>17 094</b>	<b>[18 899]</b>	<b>1 796 689</b>	<b>132 342</b>	<b>1 929 032</b>
Changement de méthodes comptables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	(25 392)	-	254	(25 138)	(131 750)	(156 888)
<b>Capitaux propres d'ouverture 1<sup>er</sup> janvier 2025</b>	<b>1 435 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>338 102</b>	<b>17 094</b>	<b>[18 645]</b>	<b>1 771 551</b>	<b>593</b>	<b>1 772 144</b>
Opérations sur capital	425 000	-	-	-	-	-	425 000	-	425 000
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	(77 256)	-	-	(77 256)	-	(77 256)
<b>Résultat de l'exercice au 31 décembre 2025</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>327 260</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>327 260</b>	<b>88 048</b>	<b>415 307</b>
Immobilisations corporelles et incorporelles : réévaluations et cessions (D)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers : variations de juste valeur et transfert en résultat (E)	-	-	-	-	(1 919)	-	(1 919)	-	(1 919)
Ecart de conversion : variations et transferts en résultat (F)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Gains ou pertes latents ou différés (D) + (E) + (F)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 919)</b>	<b>-</b>	<b>(1 919)</b>	<b>-</b>	<b>(1 919)</b>
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Capitaux propres de clôture 31 décembre 2025</b>	<b>1 860 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>588 106</b>	<b>15 175</b>	<b>[18 645]</b>	<b>2 444 636</b>	<b>88 640</b>	<b>2 533 276</b>

**NOTE 9 : INFORMATIONS RELATIVES AU TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE**

FLUX DE TRÉSORERIE	31/12/2025	31/12/2024
<b>1 Résultat avant impôts (A)</b>	<b>701 335</b>	<b>297 140</b>
2 +/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	24 780	29 167
3 +/- Dotations nettes pour dépréciation des actifs des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	-	-
4 +/- Dotations nettes pour dépréciation des actifs financiers	(6 083)	(10 269)
5 +/- Dotations nettes aux provisions	11 936	18 961
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	-	9 330
<b>10 = Total (2) à (9) des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôt et des autres ajustements (B)</b>	<b>30 633</b>	<b>47 189</b>
11 +/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédits et assimilés	(1 987 013)	816 289
12 +/- Flux liés aux opérations avec la clientèle	(1 596 503)	(954 600)
13 +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	1 197 199	131 734
14 +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	2 019 899	(793 988)
15 - Impôts versés	(211 259)	(97 230)
<b>16 = Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles (Total des éléments 11 à 15) (C)</b>	<b>(577 677)</b>	<b>(897 796)</b>
<b>17 FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRE PAR L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE (Total des éléments A, B et C) (D)</b>	<b>154 291</b>	<b>(553 467)</b>
18 +/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations	-	-
19 +/- Flux liés aux immeubles de placements	-	-
20 +/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	(278 024)	(100 713)
<b>21 FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (Total des éléments 18 à 20) (E)</b>	<b>(278 024)</b>	<b>(100 713)</b>
22 +/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	500 338	537 550
23 +/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	559 234	(3)
<b>24 FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (Total des éléments 22 et 23) (F)</b>	<b>1 059 571</b>	<b>537 547</b>
25 Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-
<b>26 AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (Total des éléments D, E et F)</b>	<b>935 838</b>	<b>(116 633)</b>
<b>COMPOSITION DE LA TRÉSORERIE</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>27 TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>777 991</b>	<b>894 623</b>
28 Caisse, banque centrales, CCP (actif & passif)	792 168	720 754
29 Comptes (actif et passif) et prêts /emprunts à vue auprès des établissements de crédit	(14 177)	173 869
<b>30 TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>1 713 829</b>	<b>777 991</b>
31 Caisse, banque centrales, CCP (actif & passif)	364 124	792 168
32 Comptes (actif et passif) et prêts /emprunts à vue auprès des établissements de crédit	1 349 705	(14 177)
<b>33 VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>935 838</b>	<b>(116 632)</b>

Le tableau de flux de trésorerie est présenté selon le modèle de la méthode indirecte.

- Les activités opérationnelles sont représentatives des activités génératrices de produits de CDG Capital et filiales ;
- Les activités d'investissement représentent les flux de trésorerie pour l'acquisition et la cession de participations dans les entreprises consolidées et non consolidées, et des immobilisations corporelles et incorporelles ;
- Les activités de financement résultent des changements liés aux opérations de structure financière concernant les capitaux propres, les dettes subordonnées et les dettes obligataires.

La notion de trésorerie nette comprend la caisse, les créances et dettes auprès des banques centrales et CCP, ainsi que les comptes (actif et passif) et prêts à vue auprès des établissements de crédit.

**NOTE 10 : INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES**

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>327 260</b>	<b>159 814</b>
Impôts exigibles (IS)	262 142	111 604
Impôts différés	23 886	8
<b>Total charge fiscale consolidée IFRS</b>	<b>286 028</b>	<b>111 612</b>
<b>Résultat de l'ensemble consolidé avant impôts</b>	<b>613 287</b>	<b>271 426</b>
Taux effectif d'impôt (Total charge fiscale retraitée/résultat comptable IFRS retraité avant impôts)	47%	41%
Montant de différences de taux mère/filiale	6 459	7 978
Impôt sur différences temporelles	-	-
Effet des autres éléments	-	-
<b>Charge fiscale recalculée</b>	<b>292 487</b>	<b>119 590</b>
<b>Taux d'impôt légal au Maroc</b>	<b>39,25%</b>	<b>38,50%</b>
<b>10.2. Variation des impôts différés au cours de la période</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2025</b>
Impôts différés actifs	5 075	-
Impôts différés passifs	-	(5 075)
<b>Impôts différés actifs / passifs</b>	<b>5 075</b>	<b>(5 075)</b>
Montants reconnus en résultat	23 886	(6 777)
Montants reconnus en capitaux propres	(23 886)	1 702
<b>10.3. Datation et événements postérieurs</b>		
<b>I DATATION</b>		
• Date de clôture de l'exercice :		31/12/2025
• Date d'établissement des états de synthèse :		16 mars 2026
<b>II ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS AU NÉANT</b>		31/12/2025

**NOTE 11 : INFORMATION SECTORIELLE**

CDG Capital exerce ses activités sur un seul secteur opérationnel : Banque d'investissement.

**NOTE 12 : PASSIFS ÉVENTUELS**

Conformément à la législation fiscale en vigueur, les exercices 2022 à 2025 ne sont pas prescrits. Les déclarations fiscales du Groupe CDG Capital au titre de l'impôt sur les sociétés (IS), de la TVA et de l'impôt sur les revenus salariaux (IR), relatives aux exercices peuvent faire l'objet de contrôle par l'administration et de rappels éventuels d'impôts et taxes.

Au titre de la période non prescrite, les impôts émis par voie de rôles peuvent également faire l'objet de révision.

**NOTE 13 : GESTION DES RISQUES**

**1. DISPOSITIF DE GESTION DES RISQUES**

**1.1 CADRE GÉNÉRAL ET GOUVERNANCE**

La gestion des risques liée aux activités de CDG Capital est une composante permanente et transversale qui intervient dans l'ensemble des phases commerciales, opérationnelles, décisionnelles et de suivi des risques.

La mise en œuvre de la politique de gestion globale des risques est assurée, au sein de CDG Capital, à tous les niveaux organisationnels, notamment par le Conseil d'Administration et une multitude d'instances opérationnelles et décisionnelles.

Les principales catégories de risques gérées sont :

- Risque de crédit ;
- Risque de contrepartie ;
- Risque de concentration ;
- Risque sectoriel ;
- Risque pays ;
- Risque de marché ;
- Risques structurels du bilan (Risques de taux et de liquidité) ;
- Risques opérationnels et Plan de Continuité des Activités.

**1.2 RISQUE DE CRÉDIT**

Le risque de crédit est défini comme la probabilité qu'une contrepartie (banque, entreprise, office, institution, fonds ou une personne physique) ne remplisse pas ses obligations conformément aux conditions convenues. L'évaluation de cette probabilité de défaut et du taux de recouvrement du prêt ou de la créance en cas de défaut est un élément essentiel dans l'évaluation de la qualité du crédit.

**1.2.1 Dispositif de gestion du risque de crédit et de suivi des engagements**

CDG Capital a mis en place un corps procédural concernant la maîtrise des risques qui rassemble les concepts, principes et règles à observer durant la vie d'un engagement. Toute opération de Crédit/Engagement nécessite une analyse approfondie de la capacité du client à honorer ses obligations et de la façon la plus efficace de structurer l'opération, notamment en termes de sûretés, de maturité et de tarification du risque de crédit.

Le Comité d'Engagement (CE) est une instance décisionnelle qui couvre l'ensemble des expositions de la banque, dont le montant dépasse les délégations de pouvoirs en la matière. Il est chargé d'examiner et de statuer sur toute demande de Crédit/Engagement/Exposition de toute nature (activité de marché et de crédit) et contrepartie (entreprise, institution financière, client privé) et sur tout autre dossier que l'entité Risque de Crédit & Suivi des Engagements estime nécessaire de présenter.

Le Comité Grands Risques & Stratégie (CGRS) est une instance décisionnelle émanant du Conseil d'Administration de CDG Capital qui a pour rôle d'examiner et de valider toutes les expositions de la banque, dont le montant est fixé par sa charte.

Le dispositif de gestion du risque de crédit repose sur des processus déclinés suivant les segments de contreparties engagées avec la banque :

- Au niveau du segment corporate (grandes entreprises, contreparties financements spécialisés et office). Ce processus est décliné comme suit :
  - Un encadrement au niveau du processus d'octroi des engagements. Ce processus définit le fonds de dossier d'engagement comme étant le point de départ de l'analyse des demandes d'engagement. Ce fond de dossier doit être composé de tous les documents nécessaires à la production de l'avis critique de l'entité Risque de Contrepartie & Suivi des Engagements et de la décision du CE ou du CGRS. Les éléments constitutifs du fond de dossier d'engagement sont insérés au niveau d'une check-list interne.
  - Un système de notation interne dédiée par catégorie de contrepartie.
  - Un dispositif de limites d'exposition calibré sur les notations internes et en respect des seuils prudentiels.
  - Un système de délégation de pouvoir par Direction métier.
  - Un système d'échéancier interne de revue des dossiers de crédit, indépendant de la maturité des concours bancaires accordés.
  - Un dispositif de gestion des engagements sensibles composé de deux listes de suivi interne.
- Au niveau du segment des personnes physiques (PP) : le dispositif de gestion du risque de crédit suit le même processus d'octroi des engagements que celui relatif au marché corporate. Autrement dit, il nécessite une analyse et une appréciation approfondie de la capacité de remboursement de l'emprunteur intégrant le dispositif de garanties proposé.
- Au niveau du segment autre que celui relatif au segment corporate et PP : le dispositif de gestion du risque de crédit repose sur le dispositif de limite interne défini pour chaque contrepartie de la banque. Le calibrage des limites repose sur l'appréciation des fondamentaux économiques et financiers de la contrepartie (y compris notation interne) et sur le respect permanent des seuils prudentiels en la matière.

Par ailleurs, le dispositif de suivi des engagements repose sur la tenue régulière du reporting interne dédié au risque de crédit et au suivi des engagements. Ce dernier reprend l'ensemble des expositions en propre de la banque, de toute nature qu'elles soient issues des activités de crédit ou de marché.

La notation interne joue un rôle principal dans le processus d'octroi des engagements et dans la gestion des risques liés aux positions prises par la banque. Elle constitue plus généralement un outil d'aide à l'évaluation, à la décision et au suivi du risque de contrepartie.

CDG Capital dispose à ce jour de trois systèmes de notation interne :

- Le système de notation propre aux grandes entreprises (en cours de refonte).
- Le système de notation spécifique aux établissements bancaires (modèle en cours de mise à jour).
- Le système de notation propre à la catégorie de contrepartie des financements spécialisés regroupant les financements de projets et l'immobilier professionnel (en cours de refonte).

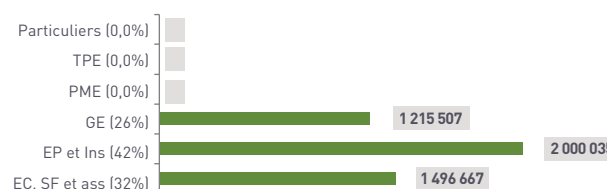
L'exercice de révision des notes est réalisé au moins une fois par an à la réception des liasses fiscales ou encore lors de la revue de portefeuille. Il peut également être provoqué suite à la constatation d'un évènement d'alerte.

Dans un objectif de couverture des risques (crédit et contrepartie) auxquels CDG Capital se trouve exposée, la Direction de la Gestion Globale des Risques DGGR a mis en place un dispositif de gestion et d'évaluation des garanties recueillies par la banque. Ce dispositif repose sur le principe que la recherche de garantie est recommandée pour tout type de financement.

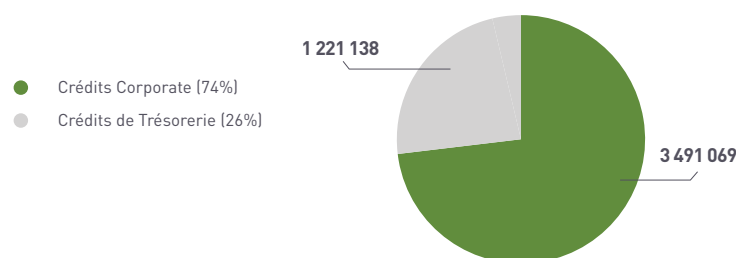
En outre, le risque de contrepartie est la manifestation du risque de crédit à l'occasion d'opérations de marché, d'investissements, et/ou de règlements. Ces opérations comprennent les contrats bilatéraux, que ce soit de gré à gré ou standardisés, qui peuvent exposer CDG Capital au risque de défaut de sa contrepartie. Le montant de ce risque varie au cours du temps avec l'évolution des paramètres de marché affectant la valeur potentielle future des transactions concernées.

**1.2.2 Données quantitatives de mesure et de suivi du risque de crédit**

La répartition des contreparties de CDG Capital est faite selon une segmentation prudentielle offrant une classification des différents profils de risque. Ci-dessous un aperçu de cette répartition à fin Décembre 2025 (en milliers de dirhams) :



Le portefeuille des crédits de CDG Capital demeure constitué essentiellement de deux types d'engagement : les crédits corporate et les crédits court terme



Répartition des engagements «activité de crédit» au 31/12/2025

**1.3 RISQUE DE CONCENTRATION**

Le risque de concentration est le risque inhérent à une exposition de nature à engendrer des pertes importantes pouvant menacer la solidité financière de CDG Capital ou sa capacité à poursuivre ses activités essentielles. Le risque de concentration peut découler de l'exposition envers des contreparties individuelles, des groupes d'intérêt, des contreparties appartenant à un même secteur d'activité ou à une même région géographique ou des contreparties dont les résultats financiers dépendent d'une même activité ou d'un même produit de base.

La gestion de ce risque est assurée par l'entité Risque de Crédit & Suivi des Engagements. Cette dernière centralise l'ensemble des expositions portées par les entités et filières de CDG Capital et permet de disposer en permanence d'un tableau de bord offrant :

- Une vision globale du profil d'exposition aux risques de crédit/contrepartie de la banque et de son évolution ;
- Un outil de pilotage du risque de concentration conformément aux limites internes et réglementaires en vigueur.

**1.4 RISQUE PAYS**

Le risque pays mesure l'impact potentiel des conditions économiques, financières, politiques ou sociales spécifiques d'un pays étranger sur les créances ou expositions de CDG Capital.

Le dispositif de gestion de ce risque repose sur une combinaison d'analyse des environnements macro et micro économiques et politique du pays et sur les notations externes des souverains attribuées par les agences de rating.

**1.5 RISQUES DE MARCHÉ**

**1.5.1 Facteurs de risque**

Les risques de marché représentent les risques de pertes liées à la variation des paramètres de marché, notamment :

- **Les taux d'intérêt** : le risque de taux correspond au risque de variation de juste valeur ou au risque de variation de flux de trésorerie futurs d'un instrument financier du fait de l'évolution des taux d'intérêt ;
- **Les taux de change** : le risque de change correspond au risque de variation de juste valeur d'un instrument financier du fait de l'évolution du cours d'une devise ;
- **Les prix** : le risque de prix résulte de la variation de prix et de la volatilité des actions et des matières premières, des paniers d'actions ainsi que des indices sur actions ;
- **Les spreads de crédit** : le risque de crédit correspond au risque de variation de juste valeur d'un instrument financier du fait de l'évolution des spreads de crédit sur un émetteur ou sur un panier d'émetteurs. Pour les produits structurés de crédit s'ajoute également le risque de variation de juste valeur lié à l'évolution de la corrélation entre les défauts des émetteurs (base-corrélation).

**1.5.2 Modèle interne du risque de marché**

L'exposition de CDG Capital aux risques de marché est gérée à travers un ensemble d'indicateurs qui font l'objet d'un suivi permanent et qui sont intégrés dans la gestion opérationnelle des risques de marché au quotidien.

L'élément central du dispositif de contrôle des risques de marché est la Value at Risk (VaR). Développé depuis fin 2010, le modèle interne de Value at Risk (VaR) est homologué par Bank Al-Maghrib pour le calcul des fonds propres réglementaires et pilotage des risques de marché depuis mars 2013.

La mise en place du modèle interne des risques de marché a permis de doter la banque d'un véritable outil de pilotage et d'aide à la décision qui couvre l'essentiel des activités de marché.

L'évaluation des risques de marché repose sur la combinaison de plusieurs types d'indicateurs de mesure formalisés dans le dispositif de limites internes (DLI) validé par la Direction Générale, donnant lieu à un encadrement par des limites de différentes natures et faisant l'objet d'un suivi quotidien.

La gestion des dépassements est régie par une procédure interne qui fixe les modalités à observer ainsi que la démarche à suivre pour l'obtention d'une autorisation de dépassement de limites.

**1.5.3 Dispositif de stress test et adéquation des fonds propres (FP)**

Les simulations de scénarios de crise consistent à appliquer des combinaisons de chocs extrêmes aux paramètres de marché dans le but de mesurer l'impact de conditions particulièrement défavorables sur le portefeuille de négociation de la banque.

Le dispositif de stress test constitue un complément au calcul de VaR et les résultats sont un facteur clé dans l'évaluation du niveau des exigences en fonds propres et de l'adéquation de ces derniers compte tenu de l'exposition de la banque aux risques de marché.

**1.6 RISQUES STRUCTURELS DU BILAN**

La gestion des risques structurels au sein de CDG Capital constitue une composante transverse qui concerne l'ensemble des activités de la banque, à travers une analyse permanente de la structure du bilan et des profils du risque de taux et de liquidité.

Dans ce sens, le dispositif de gestion des risques structurels, validé par les instances de gouvernance de la Banque, s'inscrit dans le cadre des normes professionnelles et réglementaires, des règles définies par le comité de Bâle ainsi que les recommandations de l'autorité de supervision bancaire.

Le risque de taux d'intérêt se définit comme étant le risque que la situation financière de la banque se dégrade suite à une évolution défavorable des taux d'intérêt.

Le suivi du risque de taux d'intérêt s'appuie principalement sur les gaps cumulés de taux d'intérêt à travers le suivi régulier des indicateurs suivants :

- la chronologie de gaps de taux d'intérêt ;
- l'interprétation des gaps mesurés par tranches d'échéances en vue de prévoir les risques encourus face à une baisse ou à une hausse des taux ;
- la sensibilité de la marge d'intermédiation aux différents scénarios d'évolution des taux ;
- le comportement de la marge d'intérêt suite à des scénarios de stress.

Le risque de liquidité désigne le risque pour la banque de ne pas pouvoir s'acquitter, dans des conditions normales, des engagements financiers prévus.

Le suivi et le pilotage du risque de liquidité est effectué sur la base de deux approches : une approche à court terme via la mesure du ratio de liquidité à court terme stressé, à savoir le Liquidity Coverage Ratio (LCR) et une approche globale basée sur un matching de la nature et des maturités des ressources avec celles des placements de CDG Capital.

L'approche à court terme consiste en un suivi permanent du respect du coefficient réglementaire de liquidité. Ce coefficient constitue, un moyen de mesure de l'adéquation entre les actifs liquides de haute qualité et les ressources exigibles à vue et/ou à court terme. Ce suivi est complété par des scénarios stress test visant à évaluer la capacité de la trésorerie rapidement mobilisable de la banque à couvrir des sorties massives de liquidités.

CDG Capital s'assure du respect permanent de la limite réglementaire du LCR. Ce dernier a affiché des niveaux confortables durant l'année 2025, le LCR à fin décembre s'est établi à 191%.

Le comité Asset and Liabilities Committee (ALCO) constitue l'occasion de présenter au management de la banque la synthèse de l'examen régulier du profil de taux et de liquidité de la banque, l'analyse de l'évolution du ratio de liquidité et les résultats des stress test appliqués.

**1.7 RISQUES OPÉRATIONNELS**

Dans le cadre du renforcement de la résilience opérationnelle, et plus particulièrement durant l'année 2025, qui a coïncidé avec la période stratégique du déménagement de la banque vers son nouveau siège, la gestion des risques opérationnels a été placée au cœur du dispositif de pilotage. L'objectif était d'assurer, d'une part, la maîtrise des risques liés aux opérations de transition logistique et technique, et d'autre part, de garantir une continuité de service conforme aux standards réglementaires et aux attentes des parties prenantes (clients, régulateurs et partenaires institutionnels).

L'année 2025 a également été marqué par la mise en production de plusieurs systèmes d'information critiques, directement liés aux activités centrales de la banque (notamment le traitement des opérations de marché, la gestion des paiements, ainsi que les systèmes de reporting réglementaire et comptable). Cette phase de transformation a nécessité la mise en place d'un dispositif renforcé de suivi et de surveillance afin de :

- Identifier et anticiper les impacts potentiels et les effets de bord liés aux changements technologiques.
- Assurer une coordination étroite entre les équipes métiers, IT et risques opérationnels.
- Nous avons aussi entamé pendant cette période la mise à jour de certaines cartographies des risques (Activité de marché et activité bancaire) et aussi la mise place de nouvelle cartographie des risques concernant des activités non couvertes (Financement et OPC).

Sécurité de l'information

L'information et plus particulièrement les données numériques constituent une des matières premières principales des activités d'une banque. La dématérialisation quasi achevée, le besoin de rapidité des opérations et leur automatisation toujours plus poussée, renforcent continûment le besoin de maîtrise du risque relatif à la sécurité de l'information.

CDG Capital dispose d'un Système d'Information (SI) organisé de façon à satisfaire les besoins des pôles métiers dans les meilleures conditions techniques et opérationnelles. On classe les applications en trois catégories :

- Cœur de métier (critique pour l'activité de CDG Capital) ;
- Verticale (SI dédié à une direction de CDG Capital) ;
- Horizontale (Transverse aux directions de CDG Capital).
- La sécurité informatique se traduit à travers 2 principaux axes :

- Sécurité réseau ;
- Sécurité opérationnelle et veille de sécurité.

La surveillance des pertes internes :

La collecte des pertes internes (mais également des gains et des quasi-pertes) concerne l'ensemble des métiers de CDG Capital, depuis 2012. Ce processus a permis aux opérationnels :

- de définir et mettre en œuvre les actions correctrices appropriées (évolution des activités ou des processus, renforcement des contrôles, etc...) ;
- de s'approprier de nouveaux concepts et outils de gestion des risques opérationnels ;
- d'acquérir une meilleure connaissance de leurs zones de risques ;
- de mieux diffuser une culture du risque opérationnel au sein de la banque et de ces filiales.

**1.8 PLAN DE CONTINUITÉ D'ACTIVITÉ (PCA)**

Dans le cadre du maintien en conditions opérationnelles du Plan de Continuité d'Activité (PCA) de CDG Capital, et en phase avec le projet "Résilience Opérationnelle Groupe", deux tests PCA ont été organisés au cours de ce semestre. L'objectif de ces tests était de vérifier la capacité de l'organisation à maintenir ses fonctions essentielles en cas de situations de crise.

Un plan d'action est en cours élaboré pour améliorer les délais de reprise d'activité et pour intégrer les nouveaux systèmes d'informations de la banque. Des tests à blanc ont été réalisés par les équipes SI, en collaboration avec les Key Users, pour valider ces ajustements techniques.

Dans le cadre de la gestion des événements de crises majeurs (Cyberattaque CNSS, ANCFCC, intempéries, etc...), CDG Capital a mis en place courant cette année des dispositifs de gestion de crises adaptés afin de remédier au risque de continuité d'activité.

Étant donné l'importance pour la banque de son système d'information et des données qu'il véhicule, et l'augmentation continue de la menace cybercriminelle, les risques liés aux technologies de l'information et de la communication (TIC) et à la sécurité sont majeurs pour CDG Capital. Leur encadrement, intégré dans le dispositif général de gestion des risques opérationnels en collaboration avec les équipes de sécurités informatiques, à travers la mise en place d'un bilan d'impact des sinistres sur les systèmes de la banque et de proposer un schéma de gestion de crise concernant le risque de cyberattaque.

**2. GESTION DU CAPITAL ET ADEQUATION DES FONDS PROPRES (FP)**

**2.1 DISPOSITIF DE GESTION DU CAPITAL**

Le dispositif de capital Management repose sur les principes directeurs suivants :

- La tenue de la production réglementaire, notamment le pilier 1 de Bâle portant sur la mesure des exigences minimales de fonds propres au titre des risques prudentiels de crédit, marché et opérationnel ;
- La mise en place des outils internes d'évaluation de l'adéquation du capital économique au profil global de risque de la banque ;
- Le contrôle permanent de la capacité des fonds propres prudentiels à absorber les pertes issues de l'application des scénarios de chocs et de stress tests adaptés à la nature des risques encourus ;
- Le pilotage dynamique des fonds propres, à travers l'anticipation des projections futures du capital requis, permettant la maîtrise du niveau de solvabilité issu des orientations budgétaires et du business plan de la banque.

Le processus d'optimisation et d'allocation des fonds propres vise :

- L'analyse la rentabilité ajustée par le risque, à travers l'appréciation de la performance d'une activité / engagement compte tenu des risques encourus ;
- L'affectation prioritaire des FP aux activités assurant un profil rendement / risque convenable ;
- Le pilotage de la stratégie de développement (lancement de nouvelles activités, nouveaux produits, etc...) ;
- Conformité par rapport aux exigences du régulateur en matière de gestion des FP.

**2.2 COMPOSITION DES FONDS PROPRES**

Les modalités de détermination des fonds propres prudentiels de CDG Capital sont régies par les dispositions de la circulaire N°14/G/2013 relative aux fonds propres des établissements de crédit.

A fin juin 2025, les fonds propres prudentiels de CDG Capital sur base individuelle sont composés de 56,35% des fonds propres de catégorie 1, ce pourcentage passe à 58,76% sur base consolidée.

Les fonds propres de catégorie 2 sur base individuelle sont composés des dettes subordonnées, des plus-values latentes sur titres de placement et des provisions pour risques généraux conformément aux modalités d'inclusion dictées par Bank Al-Maghrib.

A fin **décembre 2025**, les fonds propres prudentiels de CDG Capital sur base individuelle sont composés de 55,09% des fonds propres de catégorie 1, ce pourcentage passe à **60,76%** sur base consolidée.

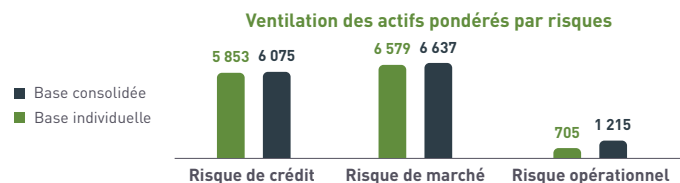
A fin décembre 2025, les fonds propres prudentiels sur base sociale s'établissent à **2 501 Mdh**, contre **2 707 Mdh** sur base consolidée.

**2.3 ACTIFS PONDÉRÉS ET EXIGENCES EN FONDS PROPRES AU TITRE DU RISQUE DE CRÉDIT, RISQUES DE MARCHÉ ET RISQUE OPÉRATIONNEL**

Les risques pondérés sont calculés selon les approches suivantes :

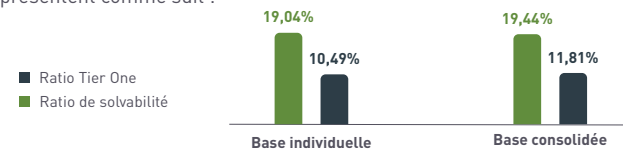
Zone de risque	Approche d'évaluation	Référence réglementaire
Risque de crédit	Méthode standard	Circulaire N° 26/G/2006
Risque de marché pour les produits homologués par la banque centrale	Méthode avancée	Circulaire N° 08/G/2010
Risque de marché relatif aux produits non homologués par la banque centrale	Méthode standard	Circulaire N° 26/G/2006
Risque opérationnel	Méthode indicateur de base	Circulaire N° 26/G/2006

Le graphe ci-dessous présente la ventilation des actifs pondérés à fin décembre 2025 sur base individuelle et consolidée (en millions de dirhams) :



2.4 RATIO DES FONDS PROPRES DE BASE ET SOLVABILITÉ

A fin décembre 2025, les ratios de solvabilité et Tier One sur base individuelle et consolidée se présentent comme suit :



NOTE 14 : DISPOSITIF DE CONTRÔLE INTERNE

CDG Capital s'est doté depuis sa création d'un système de contrôle interne intégré dont le renforcement continu est au cœur de ses préoccupations. Ce système se base sur les règles de bonne gouvernance, une séparation stricte entre les tâches opérationnelles et les activités de contrôle, un cadrage des responsabilités et une traçabilité intégrale.

Dans ce cadre, CDG Capital a édifié une culture de contrôle interne autour d'un environnement de travail sécurisé et propice au développement durable. Ce dernier est régi par la charte de contrôle interne du groupe CDG Capital et décliné sur le plan opérationnel entre autres par le dispositif et la procédure de contrôle permanent. Notamment, l'ensemble des activités de CDG Capital s'inscrivent dans le cadre d'un système de contrôle à fréquences régulières adaptées à la cotation des risques opérationnels, et ayant pour objectifs de s'assurer que l'ensemble des activités de la banque sont contrôlées et que l'ensemble des risques sont surveillés de façon permanente.

1. DÉFINITION, OBJECTIFS ET NORMES DU CONTRÔLE INTERNE

Le Système de Contrôle Interne « SCI » de CDG Capital se définit par l'ensemble des processus mis en œuvre par la Banque, à tous les niveaux opérationnels et hiérarchiques, destiné à donner, en permanence, une assurance raisonnable quant à la réalisation des objectifs ci-après :

- le respect des procédures internes et orientations du management ;
- la conformité des opérations et des procédures internes aux prescriptions législatives et réglementaires ;
- la fiabilité des conditions de collecte, de traitement, de diffusion et de conservation des données comptables et financières, à l'échelle internes et externes ;
- l'efficacité des systèmes d'information et de communication.

Le système de contrôle interne est aussi en évolution continue en termes de ressources humaines, techniques et logistiques adaptées au développement des activités, aux exigences réglementaires et aux ambitions de la banque de pérenniser un atmosphère de confiance et de bonnes pratiques en interne et vis-à-vis des clients.

2. ORGANISATION DU SYSTEME DE CONTRÔLE INTERNE

Le dispositif de contrôle interne du Groupe CDG Capital est organisé autour de trois lignes de maîtrise des risques, sous la responsabilité de la direction générale et la supervision du Conseil d'administration. Cette organisation peut être illustrée comme suit :

La **première ligne** de maîtrise est constituée par le management opérationnel qui doit veiller au bon fonctionnement et au déploiement du dispositif de contrôle de premier niveau ;

La **deuxième ligne** de maîtrise est opérée par l'entité Contrôle Permanent qui est en charge de la bonne conception et du correct déploiement du dispositif de contrôle permanent en s'appuyant sur les travaux de cartographie des risques de non-conformité et opérationnels.

Le contrôle permanent au sein de CDG Capital est mis en œuvre à tous les niveaux organisationnels et est matérialisé et déployé à travers des répertoires de contrôle couvrant l'ensemble des activités, des plans de supervision et de communication et des restitutions consolidées permettant de tirer des enseignements pertinents et de mettre en place les actions nécessaires. Ses composantes permettent, en effet, de détecter et de régulariser en temps opportun toutes anomalies pouvant survenir courant l'exercice des activités de manière à prévenir tout incident éventuel.

La **troisième ligne** de maîtrise que représente la direction de l'audit interne. Celle-ci apporte une évaluation indépendante et des revues transverses dans un but d'améliorer le dispositif de contrôle en place.

3. MOYENS AFFECTES AU SYSTEME DE CONTRÔLE INTERNE

Le Système de Contrôle Interne (SCI) comprend des structures dédiées exclusivement aux activités de contrôle déployées au niveau central. D'autres entités jouent un rôle de support de contrôle interne de par la nature de leurs attributions.

Les structures dédiées aux activités de contrôle sont l'audit interne d'une part, et celles en charge, de la gestion des risques, du contrôle permanent, et de la conformité d'autre part. Rattachées au pôle « Pilotage et Contrôle », ces dernières ont pour rôle d'animer les filières de contrôle, de veiller à l'application des dispositifs de contrôle et à la régularisation des anomalies relevées en temps opportun, de centraliser les données relatives à la gestion et la prévention des risques, ainsi que d'élaborer des analyses et de produire des indicateurs relatifs au contrôle interne selon leur périmètre d'actions.

4. COORDINATION DU DISPOSITIF CONTRÔLE INTERNE

Le Système de Contrôle Interne (SCI) de CDG Capital et de ses filiales est organisé en filière selon l'approche subsidiaire. Le contrôle fédéral assure le référentiel et le reporting Groupe et les fonctions du contrôle interne des filiales déploient le dispositif de contrôle dans le respect de la réglementation et des normes Groupe. A cet égard, le système de contrôle interne est assuré au niveau des filiales par le biais de correspondants contrôle permanent dédiés aux activités y afférentes. Les moyens humains déployés et leurs attributions sont proportionnels à la taille et à la nature des activités de chaque structure notamment aux exigences réglementaires en la matière.



COOPERS AUDIT

83, Avenue Hassan II, 20 100 Casablanca

GRUPE CDG CAPITAL  
 ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION  
 PROVISOIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS  
 EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de CDG CAPITAL et ses filiales (Groupe CDG CAPITAL) comprenant le bilan, 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 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2025. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus ne comportent 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.

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 les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus ne comportent 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 provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe CDG CAPITAL au 31 décembre 2025, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 27 mars 2026

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON



Rachid BOUMEHRAZ  
 Associé

Coopers Audit Maroc S.A



Abdellah Laghchaoui  
 Associé

Lien vers publications financières :  
<https://www.cdgcapital.ma/fr/communication-financiere>

**BILAN**

ACTIF	31/12/2025	31/12/2024
<b>Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>	<b>364 108</b>	<b>792 164</b>
<b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>2 763 005</b>	<b>1 267 754</b>
A vue	1 256 638	64 794
A terme	1 506 367	1 202 959
<b>Créances sur la clientèle</b>	<b>3 796 500</b>	<b>1 824 283</b>
Crédits et financements participatifs de trésorerie et à la consommation	1 750 936	549 297
Crédits et financements participatifs à l'équipement	1 803 663	1 274 562
Crédits et financements participatifs immobiliers	14	130
Autres crédits et financements participatifs	241 886	294
<b>Créances acquises par affacturage</b>		
<b>Titres de transaction et de placement</b>	<b>11 589 424</b>	<b>12 271 995</b>
Bons du Trésor et valeurs assimilées	8 051 880	9 522 507
Autres titres de créance	2 323 814	1 496 857
Titres de propriété	1 213 729	1 252 630
Certificats de Sukuk		
<b>Autres actifs</b>	<b>586 516</b>	<b>619 829</b>
<b>Titres d'investissement</b>		
Bons du Trésor et valeurs assimilées		
Autres titres de créance		
Certificats de Sukuk		
<b>Titres de participation et emplois assimilés</b>	<b>882 212</b>	<b>649 785</b>
Participation dans les entreprises liées	824 490	599 497
Autres titres de participation et emplois assimilés	57 721	50 287
Titres de Moudaraba et Moucharaka		
<b>Créances subordonnées</b>		
<b>Dépôts d'investissement et Wakala Bil Istithmar placés</b>		
<b>Immobilisations données en crédit-bail et en location</b>		
<b>Immobilisations données en Ijara</b>		
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>114 067</b>	<b>94 303</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>312 855</b>	<b>84 429</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>20 408 687</b>	<b>17 604 541</b>

**BILAN**

PASSIF	31/12/2025	31/12/2024
<b>Banques Centrales, Trésor Public, Service des Chèques Postaux</b>		
<b>Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>6 933 313</b>	<b>7 338 439</b>
A vue	4 470 189	2 318 157
A terme	2 463 123	5 020 282
<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>2 963 639</b>	<b>2 533 960</b>
Comptes à vue créditeurs	1 492 728	1 276 266
Comptes d'épargne		
Dépôts à terme	1 268 675	1 147 988
Autres comptes créditeurs	182 236	109 706
<b>Dettes envers la clientèle sur produits participatifs</b>		
<b>Titres de créance émis</b>	<b>4 358 205</b>	<b>3 798 541</b>
Titres de créance négociables émis	4 358 205	3 798 541
Emprunts obligataires émis		
Autres titres de créance émis		
<b>Autres passifs</b>	<b>2 692 179</b>	<b>1 516 289</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>112 668</b>	<b>91 435</b>
<b>Provisions réglementées</b>		
<b>Subventions, Fonds publics affectés et Fonds spéciaux de garantie</b>		
<b>Dettes subordonnées</b>	<b>1 172 036</b>	<b>612 802</b>
<b>Dépôts d'investissement et Wakala Bil Istithmar reçus</b>		
<b>Ecart de réévaluation</b>		
<b>Réserves et primes liées au capital</b>	<b>176 380</b>	<b>172 518</b>
<b>Capital</b>	<b>1 860 000</b>	<b>1 435 000</b>
<b>Actionnaires Capital non versé (-)</b>		
<b>Report à nouveau (+/-)</b>	<b>26 358</b>	<b>28 303</b>
<b>Résultats nets en instance d'affectation (+/-)</b>		
<b>Résultat net de l'exercice (+/-)</b>	<b>133 910</b>	<b>77 256</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>20 408 687</b>	<b>17 604 541</b>

**HORS BILAN**

	31/12/2025	31/12/2024
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>7 300 587</b>	<b>6 236 574</b>
Engagements de financement donnés en faveur des établissements de crédit et assimilés	100 000	101 488
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	2 075 296	716 041
Engagements de garantie d'ordre des établissements de crédit et assimilés		
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	2 699 550	2 287 628
Titres achetés à réméré		
Autres titres à livrer	2 425 741	3 131 417
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>2 392 946</b>	<b>2 969 083</b>
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	500 000	500 000
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	609 438	609 438
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	232 000	232 000
Titres vendus à réméré		
Autres titres à recevoir	1 051 508	1 627 645
Titres de Moucharaka et Moudaraba à recevoir		

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

**I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS**

(EN milliers de DHS)	31/12/2025	31/12/2024
+ Intérêts et produits assimilés	230 824	221 541
- Intérêts et charges assimilées	323 521	344 113
<b>MARGE D'INTERET</b>	<b>(92 697)</b>	<b>(122 572)</b>
(+) Produits sur financements participatifs		
(-) Charges sur financements participatifs		
<b>MARGE SUR FINANCEMENTS PARTICIPATIFS</b>		
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location		
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location		
<b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>		
(+) Produits sur immobilisations données en Ijara		
(-) Charges sur immobilisations données en Ijara		
<b>Résultat des opérations d'Ijara</b>		
+ Commissions perçues	316 062	203 173
- Commissions servies	10 154	9 255
<b>MARGE SUR COMMISSIONS</b>	<b>305 908</b>	<b>193 919</b>
+/- Résultat des opérations sur titres de transaction	210 782	271 554
+/- Résultat des opérations sur titres de placement	41 972	70 241
+/- Résultat des opérations de change	31 626	33 573
+/- Résultat des opérations sur produits dérivés	(32 614)	(102 260)
<b>RESULTAT DES OPERATIONS DE MARCHE</b>	<b>251 767</b>	<b>273 107</b>
(+/-) Résultat des opérations sur titres de Moudaraba et Moucharaka		
+ Divers autres produits bancaires	74 074	35 222
- Diverses autres charges bancaires	7 486	5 197
<b>(+/-) PART DES TITULAIRES DE COMPTES DE DEPOTS D'INVESTISSEMENT</b>		
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>531 566</b>	<b>374 478</b>
+/- Résultat des opérations sur immobilisations financières	34	(6 020)
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	1 901	5 769
- Autres charges d'exploitation non bancaire	126	63
- Charges générales d'exploitation	297 054	241 217
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>236 321</b>	<b>132 947</b>
- Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	(2 448)	(4 247)
- Autres dotations nettes de reprises aux provisions	21 233	19 050
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>217 536</b>	<b>118 145</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>(9 449)</b>	<b>(4 700)</b>
- Impôts sur les résultats	74 177	36 189
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>133 910</b>	<b>77 256</b>

**ETAT DES SOLDES DE GESTION (suite)**

**II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT**

	31/12/2025	31/12/2024
<b>(±) RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>133 910</b>	<b>77 256</b>
20 (+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	14 164	20 878
21 (+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	158	1 529
22 (+) Dotations aux provisions pour risques généraux	48 245	43 540
23 (+) Dotations aux provisions réglementées		
24 (+) Dotations non courantes		
25 (-) Reprises de provisions	(23 704)	(38 698)
26 (-) Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	(163)	(18)
27 (+) Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	5	
28 (-) Plus-values de cession des immobilisations financières		
29 (+) Moins-values de cession des immobilisations financières		5 199
30 (-) Reprises de subventions d'investissement reçues		
<b>(±) CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>172 616</b>	<b>109 686</b>
31 (-) Bénéfices distribués	75 337	32 550
<b>(±) AUTOFINANCEMENT</b>	<b>97 278</b>	<b>77 136</b>

**COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES**

COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES	31/12/2025	31/12/2024
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>1 401 577</b>	<b>1 214 445</b>
Intérêts, rémunération et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	47 143	40 345
Intérêts, rémunération et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	102 681	90 221
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	81 001	90 975
Produits sur titres de propriété et de certificats Sukuk	72 869	35 220
Produits sur titres de Moudaraba et Moucharaka		
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location		
Produits sur immobilisations données en Ijara		
Commissions sur prestations de service	316 062	203 173
Autres produits bancaires	781 822	754 511
Transfert de charges sur dépôts d'investissement reçus		
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>870 012</b>	<b>839 967</b>
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	94 312	79 376
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	73 711	143 700
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	155 498	121 037
Charges sur titres de Moudaraba et Moucharaka		
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location		
Charges sur immobilisations données en Ijara		
Autres charges bancaires	546 490	495 854
Transfert de produits sur dépôts d'investissement reçus		
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>531 566</b>	<b>374 478</b>
Produits d'exploitation non bancaire	1 901	5 769
Charges d'exploitation non bancaire	126	5 262
<b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>297 054</b>	<b>241 217</b>
Charges de personnel	165 595	130 875
Impôts et taxes	2 881	2 768
Charges externes	93 786	73 098
Autres charges générales d'exploitation	20 628	13 598
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	14 164	20 878
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES</b>	<b>59 985</b>	<b>58 569</b>
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance		
Pertes sur créances irrécouvrables	11 582	
Autres dotations aux provisions	48 403	58 569
<b>REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>41 234</b>	<b>42 945</b>
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	14 030	4 247
Récupérations sur créances amorties		
Autres reprises de provisions	27 204	38 698
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>217 536</b>	<b>118 145</b>
Produits non courants		
Charges non courantes	9 449	4 700
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>208 087</b>	<b>113 445</b>
Impôts sur les résultats	74 177	36 189
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>133 910</b>	<b>77 256</b>

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**

	31/12/2025	31/12/2024
1 (+) Produits d'exploitation bancaire perçus	1 328 708	1 179 225
2 (+) Récupérations sur créances amorties		
3 (+) Produits d'exploitation non bancaire perçus	1 739	5 751
4 (-) Charges d'exploitation bancaire versées	838 996	818 069
5 (-) Charges d'exploitation non bancaire versées	21 157	9 962
6 (-) Charges générales d'exploitation versées	282 890	220 338
7 (-) Impôts sur les résultats versés	74 177	36 189
<b>I Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges</b>	<b>113 227</b>	<b>100 417</b>
<b>Variation des :</b>		
8 (+) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	(1 495 251)	(575 065)
9 (+) Créances sur la clientèle	(1 972 217)	286 926
10 (+) Titres de transaction et de placement	687 724	(1 511 624)
11 (+) Autres actifs	54 155	157 377
12 (+) Immobilisations données en crédit-bail et en location		
13 (+) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	(405 126)	1 418 877
14 (+) Dépôts de la clientèle	409 679	(1 223 797)
15 (+) Titres de créance émis	559 664	1 648 819
16 (+) Autres passifs	1 175 890	(221 060)
<b>II Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation</b>	<b>(985 481)</b>	<b>(119 546)</b>
<b>III FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I + II)</b>	<b>(872 254)</b>	<b>80 871</b>
17 (+) Produit des cessions d'immobilisations financières		
18 (+) Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	163	
19 (-) Acquisition d'immobilisations financières	232 393	401 467
20 (-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	274 320	93 757
21 (+) Intérêts perçus		
22 (+) Dividendes perçus	72 869	35 220
<b>IV FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(433 682)</b>	<b>(460 004)</b>
23 (+) Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus		
24 (+) Emission de dettes subordonnées	559 234	
25 (+) Emission d'actions	425 000	505 000
26 (-) Remboursement des capitaux propres et assimilés		3
27 (-) Intérêts versés	31 016	21 898
28 (-) Dividendes versés	75 337	32 550
<b>V FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>877 881</b>	<b>450 549</b>
<b>VI VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III+ IV +V)</b>	<b>(428 055)</b>	<b>71 416</b>
<b>VII TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>792 164</b>	<b>720 748</b>
<b>VIII TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>364 109</b>	<b>792 164</b>

**PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES**

Les comptes individuels de CDG Capital sont établis et présentés conformément aux dispositions du Plan Comptable des Etablissements de Crédit (PCEC). En particulier, les principales méthodes d'évaluation en matière de titres, créances, dettes et immobilisations sont résumées ci-après.

**PORTEFEUILLE TITRES**

Les règles de classement et d'évaluation appliquées sont les suivantes :

TITRES DE TRANSACTION	TITRES DE PLACEMENT	TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILES
Sont logés dans cette catégorie, les titres qui à l'origine sont acquis ou vendus avec l'intention de les revendre ou de les racheter à court terme et ceux détenus par la banque dans le cadre de son activité de mainteneur de marché.	Cette catégorie concerne les titres détenus dans une optique de placement pour une période indéterminée et que la banque peut être amenée à céder à tout moment	Sont inscrits dans cette catégorie à leur valeur d'acquisition, les titres dont la possession durable est estimée utile à la banque. Ces titres sont ventilés selon les dispositions préconisées par le PCEC en titres de participation, participations dans les entreprises liées et autres titres immobilisés.
Les titres de transaction sont comptabilisés à la date de leur acquisition et pour leur prix d'acquisition frais exclus, en incluant le cas échéant les intérêts courus. Les titres cédés sont évalués suivant ces mêmes règles.	Les titres de placement sont enregistrés à leur prix d'acquisition, frais inclus, coupon couru inclus.	A chaque arrêté comptable, leur valeur est estimée sur la base des éléments généralement admis (valeur d'usage, quote-part dans la situation nette, actif net réévalué, discounted cash flow). Seules les moins-values latentes donnent lieu, au cas par cas, à la constitution de provisions pour dépréciation.
À chaque arrêté comptable, les titres sont évalués au prix de marché du jour le plus récent. Le solde global des différences, résultant des variations de prix de marché, est porté au compte de produits et charges.	À chaque arrêté comptable, les titres sont évalués par référence au prix du marché du jour le plus récent. Les moins-values font l'objet d'une provision pour dépréciation qui peut être appréciée par ensembles homogènes de titres, sans compensation avec les plus-values constatées sur les autres catégories de titres. Les plus-values ne peuvent être constatées en produits.	

CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET SUR LA CLIENTELE	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES
Les créances sur les établissements de crédit et sur la clientèle sont ventilées selon leur durée initiale ou l'objet économique des concours: en créances à vue et à terme pour les établissements de crédit; crédits de trésorerie, crédits à l'équipement, autres crédits pour la clientèle. Sont incluses dans ces différentes rubriques, en fonction de la nature de la contrepartie, les opérations de pension, matérialisées par des titres ou des valeurs.	Les immobilisations incorporelles et corporelles figurent au bilan à la valeur d'acquisition diminuée des amortissements cumulés, calculés selon la méthode linéaire sur les durées de vie estimées.
Les créances sur les établissements de crédit et sur la clientèle sont inscrites au bilan à leur valeur nominale augmentée des intérêts courus non échus.	
Les créances en souffrance et les provisions y afférentes sont évaluées et comptabilisées conformément à la réglementation en vigueur.	

DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET COMPTES CREDITEURS DE LA CLIENTELE	TITRES DE CREANCES EMIS
Les dettes envers les établissements de crédit et la clientèle sont présentées selon leur durée initiale ou leur nature : dettes à vue ou à terme pour les établissements de crédit ; comptes à vue, comptes à terme et autres dépôts pour la clientèle.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Les émissions de certificats de dépôt (CD) vanilles sont comptabilisées à leur valeur nominale au taux d'intérêt contractuel.</li> <li>Les émissions de dettes structurées comportant un swap de performance sont évaluées et comptabilisées comme suit :                     <ul style="list-style-type: none"> <li>La dette représentative du passif (contrat hôte) est comptabilisée à sa valeur nominale ;</li> <li>Le dérivé incorporé (swap de performance) fait l'objet d'une comptabilisation séparée (« split accounting ») en valeur de marché, et les variations de valeur à chaque arrêté comptable sont constatées en résultat (gain ou perte) en contrepartie d'un compte de régularisation.</li> </ul> </li> </ul>
Sont incluses dans ces différentes rubriques, en fonction de la nature de la contrepartie, les opérations de pension, matérialisées par des titres ou des valeurs. Les intérêts courus sur ces dettes sont enregistrés au bilan parmi les dettes rattachées.	

**ETAT DES DEROGATIONS**

INDICATIONS DES DEROGATIONS	JUSTIFICATIONS DES DEROGATIONS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux		
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	La reconnaissance en comptabilité du dérivé incorporé (swap de performance) associé à l'émission de CD structuré est de nature à : <ul style="list-style-type: none"> <li>Traduire au mieux la réalité économique de l'émission de dette structurée (combinaison d'une émission vanille et d'un swap de performance)</li> <li>Éliminer le mismatch comptable entre d'une part, le passif représenté par les certificats de dépôts qui sont inscrits en comptabilité pour leur montant nominal, et d'autre part, les actifs et contrats de couverture y associés, lesquels sont évalués en valeur de marché (trading) ;</li> </ul>	Au 31/12/2025, la réévaluation au prix du marché du swap de performance a donné lieu à la comptabilisation à l'actif (rubrique "autres actifs") d'un dérivé de MAD (55) millions, et s'est traduite par un impact négatif sur le résultat net de MAD 13,9 millions.
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		

**CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES**

CREANCES	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc	Etablissements de crédit à l'étranger	Total 31/12/2025	Total 31/12/2024
COMPTES ORDINAIRES DEBITEURS	364 108	6 905	10 353	1 239 379	1 620 746	856 026
VALEURS RECUES EN PENSION						
- au jour le jour						
- à terme						
PRETS DE TRESORERIE						
- au jour le jour						
- à terme						
PRETS FINANCIERS		700 000	796 667		1 496 667	1 191 667
AUTRES CREANCES						932
INTERETS COURUS A RECEVOIR		7 671	2 030		9 701	11 293
CREANCES EN SOUFFRANCE						
TOTAL	364 108	714 576	809 050	1 239 379	3 127 113	2 059 917

**CREANCES SUR LA CLIENTELE**

CREANCES	Secteur public		Secteur privé		Total 31/12/2025	Total 31/12/2024
	Entreprises financières	Autre clientèle	Entreprises non financières	Autre clientèle		
CREDITS DE TRESORERIE	740 000	227 955	775 576	849	1 744 380	546 794
- Comptes à vue débiteurs	500 000	227 955	175	849	728 978	252 575
- Créances commerciales sur le Maroc						
- Crédits à l'exportation						
- Autres crédits de trésorerie	240 000		775 401		1 015 401	294 219
CREDITS A LA CONSOMMATION				1 746	1 746	2 338
CREDITS A L'EQUIPEMENT	1 260 035		527 922		1 787 957	1 263 467
CREDITS IMMOBILIERS				14	14	130
AUTRES CREDITS		240 026	1 829		241 855	294
CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE						
INTERETS COURUS A RECEVOIR	14 622	31	5 894	1	20 547	11 260
CREANCES EN SOUFFRANCE						
- Créances pré-douteuses						
- Créances douteuses						
- Créances compromises						
TOTAL	2 014 657	468 012	1 311 222	2 610	3 796 500	1 824 283

**VENTILATION DES TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT ET DES TITRES D'INVESTISSEMENT PAR CATEGORIE D'EMETTEUR**

TITRES	Etablissements de crédit et assimilés	Emetteurs publics	Emetteurs privés		Total 31/12/2025	Total 31/12/2024
			financiers	non financiers		
TITRES COTES	8 899	2 225	732	21 157	33 013	23 673
BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES						
OBLIGATIONS						
AUTRES TITRES DE CREANCE						
CERTIFICATS DE SUKUK						
TITRES DE PROPRIETE	8 899	2 225	732	21 157	33 013	23 673
TITRES NON COTES	1 011 917	8 611 961	1 670 356	221 447	11 515 681	12 205 928
BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES		8 036 390			8 036 390	9 491 549
OBLIGATIONS	434 869	575 571	489 637	221 447	1 721 524	406 129
AUTRES TITRES DE CREANCE	577 048				577 048	1 079 292
CERTIFICATS DE SUKUK						
TITRES DE PROPRIETE			1 180 719		1 180 719	1 228 958
TOTAL	1 020 816	8 614 186	1 671 088	242 604	11 548 694	12 229 601

\* nets de provisions et hors ICNE

VALEURS DES TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT ET DES TITRES D'INVESTISSEMENT

TITRES	Valeur comptable brute	Valeur actuelle	Valeur de remboursement	Plus-values latentes	Moins-values latentes	Provisions
<b>TITRES DE TRANSACTION</b>	<b>7 971 161</b>	<b>7 971 161</b>	<b>7 971 161</b>			
BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES	7 240 208	7 240 208	7 240 208			
OBLIGATIONS	476 980	476 980	476 980			
AUTRES TITRES DE CREANCE	253 973	253 973	253 973			
CERTIFICATS DE SUKUK						
TITRES DE PROPRIETE						
<b>TITRES DE PLACEMENT*</b>	<b>3 605 170</b>	<b>3 692 507</b>	<b>3 602 579</b>	<b>89 928</b>	<b>2 591</b>	<b>27 637</b>
BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES	796 207	808 515	796 184	12 331	23	23
OBLIGATIONS	1 271 019	1 276 292	1 269 592	6 700	1 427	26 473
AUTRES TITRES DE CREANCE	323 301	323 704	323 074	630	227	227
TITRES DE PROPRIETE	1 214 643	1 283 996	1 213 729	70 267	914	914
<b>TITRES D'INVESTISSEMENT</b>						
BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES						
OBLIGATIONS						
AUTRES TITRES DE CREANCE						
CERTIFICATS DE SUKUK						

\* hors ICNE

DETAIL DES AUTRES ACTIFS

Actif	Total 31/12/2025	Total 31/12/2024
<b>INSTRUMENTS OPTIONNELS ACHETES</b>		
OPERATIONS DIVERSES SUR TITRES	139	
<b>DEBITEURS DIVERS</b>	<b>586 376</b>	<b>619 829</b>
Sommes dues par l'Etat	71 527	191 347
Débiteurs divers	191 588	183 908
Produit à recevoir	147 711	77 236
Charges constatées d'avance	1 993	1 993
Autres comptes	175 551	165 344
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>586 516</b>	<b>619 829</b>

DETAIL DES AUTRES PASSIFS

Passif	Total 31/12/2025	Total 31/12/2024
<b>INSTRUMENTS OPTIONNELS VENDUS</b>		
OPERATIONS DIVERSES SUR TITRES	1 768 494	806 757
<b>CREDITEURS DIVERS</b>	<b>923 684</b>	<b>709 532</b>
Sommes dues à l'Etat	102 475	150 539
Créditeurs Divers	23 812	422 618
Dettes Fournisseurs	332 269	40 227
Produits constatés d'avance		
Comptes de Régularisation	465 129	96 147
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>2 692 179</b>	<b>1 516 289</b>

TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILES

Dénomination de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette
<b>Participations dans les entreprises liées</b>					
CDG CAPITAL GESTION	GESTION D'ACTIFS	1 000	100%	150 000	150 000
CDG CAPITAL BOURSE	INTERMEDIATION BOURSIERE	27 437	100%	44 510	44 510
AJARINVEST	GESTION DES OPC	7 000	45%	629 980	629 980
<b>Autres titres de participation et emplois assimilés</b>					
MAGHREB TITRISATION	TITRISATION	10 000	13,0%	2 004	2 004
SOCIETE MAROCAINE DE GESTION DU FCGD	FINANCIER	1 000	NS	59	59
CHAMBRE DE COMPENSATION DU MAROC	FINANCIER	100 000	7,4%	7 400	7 400
CHWITER JDID	IMMOBILIER	1 098 768	6,8%	70 274	36 374
<b>Titres de l'activité de portefeuille</b>					
Titres de l'activité de portefeuille	FINANCIER			11 917	11 885
<b>TOTAL PARTICIPATIONS</b>				<b>916 144</b>	<b>882 212</b>
<b>EMPLOIS ASSIMILES</b>					
<b>TOTAL GENERAL</b>				<b>916 144</b>	<b>882 212</b>

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

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			Cumul	Montant net à la fin de l'exercice
					Montant des amortis et/ou prov début de l'ex	Dotations au titre de l'exercice	Montant des amortis sur immo sorties		
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>240 872</b>	<b>37 402</b>	<b>6 409</b>	<b>271 866</b>	<b>146 569</b>	<b>11 230</b>		<b>157 798</b>	<b>114 067</b>
- Droit au bail									
- Immobilisations en recherche et développement									
- Autres immobilisations incorporelles d'exploitation	228 518	8 926		237 445	146 569	11 230		157 798	79 646
- Autres immobilisations incorporelles d'exploitation en cours	12 354	28 476	6 409	34 421					34 421
- Immobilisations incorporelles hors exploitation									
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>143 049</b>	<b>236 918</b>	<b>6 936</b>	<b>373 031</b>	<b>58 620</b>	<b>3 064</b>	<b>1 509</b>	<b>60 175</b>	<b>312 855</b>
<b>- IMMEUBLES D'EXPLOITATION</b>	<b>28 392</b>	<b>3 788</b>	<b>5 976</b>	<b>26 204</b>	<b>21 017</b>	<b>937</b>	<b>554</b>	<b>21 401</b>	<b>4 803</b>
Terrain d'exploitation									
Agen Amen Inst Immeubles d'exploitation, Bureaux	28 392	3 788	5 976	26 204	21 017	937	554	21 401	4 803
Immeubles d'exploitation, Logements de fonction									
<b>- MOBILIER ET MATERIEL D'EXPLOITATION</b>	<b>42 990</b>	<b>3 662</b>	<b>960</b>	<b>45 692</b>	<b>37 603</b>	<b>2 127</b>	<b>955</b>	<b>38 774</b>	<b>6 918</b>
Mobilier de bureau d'exploitation	6 690	525	479	6 736	5 519	355	474	5 400	1 336
Matériel de bureau d'exploitation	1 061	8	81	988	967	50	81	935	53
Matériel informatique	33 088	3 129		36 217	29 322	1 588		30 910	5 307
Matériel roulant rattaché à l'exploitation	2 151		400	1 751	1 795	134	400	1 529	222
Autres matériels d'exploitation									
<b>- AUTRES IMMOB CORPORELLES D'EXPLOITATION EN COURS</b>	<b>71 667</b>	<b>229 468</b>		<b>301 134</b>					<b>301 134</b>
<b>- IMMOBILISATIONS CORPORELLES HORS EXPLOITAT</b>									
Terrains hors exploitation									
Immeubles hors exploitation									
Mobilier et matériel hors exploitation									
Autres immobilisations corporelles hors exploitation									
<b>Total</b>	<b>383 921</b>	<b>274 320</b>	<b>13 345</b>	<b>644 896</b>	<b>205 189</b>	<b>14 294</b>	<b>1 509</b>	<b>217 974</b>	<b>426 923</b>

PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS

Date de cession ou de retrait	Nature	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur comptable nette	Produit de cession	Plus-values de cession	Moins-values de cession
06/01/2025	Matériel de transport	400	400		163	163	
27/08/2025	Mobilier de bureau	81	81				
27/08/2025	Matériel de bureau	15	15				
04/09/2025	Matériel de bureau	66	66				
04/09/2025	Aménagements et installation	424	424				
<b>TOTAL</b>		<b>986</b>	<b>986</b>		<b>163</b>	<b>163</b>	

DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES

DETTES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc			Etablissements de crédit à l'étranger	Total 31/12/2025	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			
<b>COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS</b>		<b>8 584</b>	<b>108 015</b>		<b>116 599</b>	<b>201 446</b>
<b>VALEURS DONNEES EN PENSION</b>	<b>2 461 862</b>		<b>2 413 318</b>		<b>4 875 180</b>	<b>6 592 690</b>
- au jour le jour			2 413 318		2 413 318	1 615 994
- à terme	2 461 862				2 461 862	4 976 695
<b>EMPRUNTS DE TRESORERIE</b>			<b>1 940 000</b>		<b>1 940 000</b>	<b>542 076</b>
- au jour le jour			1 940 000		1 940 000	500 000
- à terme						42 076
<b>EMPRUNTS FINANCIERS</b>						
<b>AUTRES DETTES</b>						<b>557</b>
<b>INTERETS COURUS A PAYER</b>	<b>1 262</b>		<b>272</b>		<b>1 534</b>	<b>1 671</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 463 123</b>	<b>8 584</b>	<b>4 461 605</b>		<b>6 933 313</b>	<b>7 338 439</b>

DEPOTS DE LA CLIENTELE

DEPOTS	Secteur public	Secteur privé			Total 31/12/2025	Total 31/12/2024
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
COMPTES A VUE CREDITEURS	252 537	674 103	362 536	203 399	<b>1 492 575</b>	<b>1 276 265</b>
COMPTES D'EPARGNE						
DEPOTS A TERME		1 027 141	227 791	2 000	<b>1 256 932</b>	<b>1 134 782</b>
AUTRES COMPTES CREDITEURS	68 343	106 842	7 051		<b>182 236</b>	<b>109 707</b>
INTERETS COURUS A PAYER		9 585	2 263	48	<b>11 896</b>	<b>13 206</b>
<b>TOTAL</b>	<b>320 880</b>	<b>1 817 671</b>	<b>599 641</b>	<b>205 447</b>	<b>2 943 639</b>	<b>2 533 960</b>

TITRE DE CREANCE EMIS

NATURE TITRES (1)	CARACTERISTIQUES				Mode de remboursement (2)	MONTANT	Dont		Montant non amorti des primes d'émission ou de remboursement (en DH)
	Date de jouissance	Date d'échéance	Valeur nominale unitaire	Taux nominal			Entreprises liées	Autres apparentés	
CD CDG CAPITAL 26/10/2029 3,55% 7A	26/10/2022	26/10/2029	100	5,51%	INFINE	600 000			
CD CDG CAPITAL 30/05/2026 3,52% 2A	31/05/2024	30/05/2026	100	3,52%	INFINE	200 000			
CD CDG CAPITAL 30/01/2027 2,91% 2A	30/01/2025	30/01/2027	100	2,91%	INFINE	500 000			
CD CDG CAPITAL 28/06/2026 2,88% 16M	28/02/2025	28/06/2026	100	2,88%	INFINE	500 000			
CD CDG CAPITAL 30/04/2027 2,67% 2A	30/04/2025	30/04/2027	100	2,67%	INFINE	300 000			
CD CDG CAPITAL 29/01/2026 2,36% 26S	31/07/2025	29/01/2026	100	2,36%	INFINE	200 600			
CD CDG CAPITAL 30/07/2026 2,41% 52S	31/07/2025	30/07/2026	100	2,41%	INFINE	850 000			
CD CDG CAPITAL 01/08/2027 2,53% 2A	31/07/2025	01/08/2027	100	2,53%	INFINE	449 400			
CD CDG CAPITAL 26/11/2025 2,74% 3A	26/11/2025	26/11/2028	100	2,74%	INFINE	200 000			
CD CDG CAPITAL 26/11/2025 2,51% 3A	26/11/2025	26/11/2028	100	2,51%	INFINE	500 000			
<b>TOTAL</b>						<b>4 300 000</b>			

(1) Il s'agit de : Certificats de dépôt. Emprunts obligataires. Bons de sociétés de financement. Autres titres de créance.

(2) Amortissement annuel ou infini.

DETTES SUBORDONNEES

NATURE TITRES	Date de jouissance	Date d'échéance	CARACTERISTIQUES		Mode de remboursement (2)	MONTANT	Dont	
			Valeur nominale unitaire	Taux nominal			Entreprises liées	Autres apparentés
TITRES SUBORDONNES	09/03/2021	09/03/2031	100	3,14%	INFINE	500 000		
TITRES SUBORDONNES	29/12/2022	Perpetuelle	100	4,61%	INFINE	100 000		
TITRES SUBORDONNES	26/06/2025	26/06/2035	100	3,26%	INFINE	550 000		
<b>TOTAL</b>						<b>1 150 000</b>		

PROVISIONS

PROVISIONS	31/12/2024	Dotations	Reprises	Autres variations	31/12/2025
<b>PROVISIONS DEDUITES DE L'ACTIF SUR :</b>	<b>83 299</b>	<b>22 065</b>	<b>36 140</b>	<b>(428)</b>	<b>68 796</b>
Créances sur les établissements de crédit et assimilés					
Créances sur la clientèle	6 584			(428)	6 156
Titres de placement	32 801	21 907	27 071		27 637
Titres de participation et emplois assimilés	33 966	158	192		33 932
Immobilisations en crédit-bail et en location					
Autres actifs	9 949		8 877		1 072
<b>PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF :</b>	<b>91 435</b>	<b>48 245</b>	<b>27 012</b>		<b>112 668</b>
Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature					
Provisions pour risques de change					
Provisions pour risques généraux	77 935	48 245	13 512		112 668
Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires					
Provisions pour autres risques et charges	10 000		10 000		
Provisions réglementées					
Provisions pour risques sur créances sensibles	3 500		3 500		
<b>TOTAL</b>	<b>174 734</b>	<b>70 310</b>	<b>63 152</b>	<b>(428)</b>	<b>181 465</b>

ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE

ENGAGEMENTS	31/12/2025	31/12/2024
<b>ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE DONNES</b>	<b>4 874 846</b>	<b>3 105 059</b>
<b>Engagements de financement en faveur d'établissements de crédit et assimilés</b>	<b>100 000</b>	<b>101 488</b>
Crédits documentaires import		
Acceptations ou engagements de payer		
Ouvertures de crédit confirmés		
Engagements de substitution sur émission de titres		
Engagements irrévocables de crédit-bail		
Autres engagements de financement donnés	100 000	101 488
<b>Engagements de financement en faveur de la clientèle</b>	<b>2 075 296</b>	<b>716 041</b>
Crédits documentaires import		
Acceptations ou engagements de payer		
Ouvertures de crédit confirmés	349 997	200 194
Engagements de substitution sur émission de titres		
Engagements irrévocables de crédit-bail		
Autres engagements de financement donnés	1 725 298	515 847
<b>Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés</b>		
Crédits documentaires export confirmés		
Acceptations ou engagements de payer		
Garanties de crédits donnés		
Autres cautions, avals et garanties donnés		
Engagements en souffrance		
<b>Engagements de garantie d'ordre de la clientèle</b>	<b>2 699 550</b>	<b>2 287 530</b>
Garanties de crédits donnés		
Caution et garanties en faveur de l'administration publique		
Autres cautions et garanties donnés	2 699 550	2 287 530
Engagements en souffrance		
<b>ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE RECUS</b>	<b>1 341 438</b>	<b>1 341 438</b>
<b>Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés</b>	<b>500 000</b>	<b>500 000</b>
Ouvertures de crédit confirmés		
Engagements de substitution sur émission de titres		
Autres engagements de financement reçus	500 000	500 000
<b>Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés</b>	<b>609 438</b>	<b>609 438</b>
Garanties de crédits	609 438	609 438
Autres garanties reçues		
<b>Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers</b>	<b>232 000</b>	<b>232 000</b>
Garanties de crédits	232 000	232 000
Autres garanties reçues		

REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL (EN DIRHAM)

Montant du capital	1 860 000 000
Montant du capital social souscrit et non appelé	0
Valeur nominale des titres	100

Nom des principaux actionnaires ou associés	Adresse	Nombre de titres détenus		Part du capital détenue %	Pourcentage des droits de vote détenu
		Exercice précédent	Exercice actuel		
<b>CAISSE DE DEPOT ET DE GESTION</b>	BP 408 PLACE MY HASSAN RABAT	14 349 993	18 599 995	100%	100%
<b>MR KHALID SAFIR</b>	BP 408 PLACE MY HASSAN RABAT	1	1	0%	0%
<b>MR AHMED KHALID SEGHROUCHNI</b>	PLACE MOULAY EL HASSAN TOUR EL MAMOUNIA RABAT	1	1	0%	0%
<b>MR MOHAMED EL BABSIRI</b>	PLACE MOULAY EL HASSAN TOUR EL MAMOUNIA RABAT	1	1	0%	0%
<b>MR MOHAMED ALI BENSOUJA</b>	PLACE MOULAY EL HASSAN TOUR EL MAMOUNIA RABAT		1	0%	0%
<b>MR ABDELJALIL EL HAFRE</b>	DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURS RABAT		1	0%	0%
<b>MR NOUAMAN AL AISSAMI</b>	DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURS RABAT	1		0%	0%
<b>MR HAMID TAWFIKI</b>	BP 408 PLACE MY HASSAN RABAT	1		0%	0%
<b>MME LATIFA ECHIHABI</b>	BP 408 PLACE MY HASSAN RABAT	1		0%	0%
<b>MR MOHAMED SULAIMANI</b>	PLACE MOULAY EL HASSAN TOUR EL MAMOUNIA RABAT	1		0%	0%
<b>Total</b>		<b>14 350 000</b>	<b>18 600 000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

CAPITAUX PROPRES

CAPITAUX PROPRES	31/12/2024	Affectation du résultat	Autres variations	31/12/2025
<b>Réserves et primes liées au capital</b>	<b>172 517</b>	<b>3 863</b>		<b>176 380</b>
Réserve légale	70 517	3 863		74 380
Autres réserves	102 000			102 000
<b>Capital</b>	<b>1 435 000</b>		<b>425 000</b>	<b>1 860 000</b>
Capital appelé	1 435 000		425 000	1 860 000
<b>Report à nouveau (+/-)</b>	<b>28 303</b>	<b>(1 944)</b>		<b>26 358</b>
<b>Résultat net de l'exercice (+/-)</b>	<b>77 256</b>	<b>(77 256)</b>		<b>133 910</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 713 076</b>	<b>(75 337)</b>	<b>425 000</b>	<b>2 196 648</b>

**ENGAGEMENTS SUR TITRES**

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Engagements donnés</b>	<b>2 425 741</b>	<b>3 131 417</b>
Titres achetés à réméré		
Autres titres à livrer	2 425 741	3 131 417
<b>Engagements reçus</b>	<b>1 051 508</b>	<b>1 627 645</b>
Titres vendus à réméré		
Autres titres à recevoir	1 051 508	1 627 645

**OPERATIONS DE CHANGE A TERME ET ENGAGEMENTS SUR PRODUITS DERIVES**

	Opérations de couverture		Autres opérations	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
<b>Opérations de change à terme</b>			<b>(436 079)</b>	<b>165 670</b>
Devises à recevoir			591 159	979 112
Dirhams à livrer			(942 643)	(779 821)
Devises à livrer			(3 181 699)	(1 819 854)
Dirhams à recevoir			3 097 104	1 786 234
<b>Engagements sur produits dérivés</b>			<b>266 813</b>	<b>105 190</b>
Engagements sur marchés réglementés de taux d'intérêt				
Engagements sur marchés de gré à gré de taux d'intérêt			266 813	105 190
Engagements sur marchés réglementés de cours de change				
Engagements sur marchés de gré à gré de cours de change				
Engagements sur marchés réglementés d'autres instruments				
Engagements sur marchés de gré à gré d'autres instruments				

**VALEURS ET SURETES RECUES ET DONNEES EN GARANTIE**

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	240 120		
Autres titres	445 000		
Hypothèques	396 770		
Autres valeurs et sûretés réelles	24 830 128		
<b>Total</b>	<b>25 912 018</b>		

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	5 638 564		
Autres titres			
Hypothèques			
Autres valeurs et sûretés réelles	1 293 237		
<b>Total</b>	<b>6 931 801</b>		

**VENTILATION DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES SUIVANT LA DUREE RESIDUELLE**

	D < 1 mois	1 mois < D < 3 mois	3 mois < D < 1 an	1 an < D < 5 ans	D > 5 ans	TOTAL
<b>ACTIF</b>						
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	1 256 638			796 667	700 000	<b>2 753 304</b>
Créances sur la clientèle	1 129 129	5 021	621 075	112 987	1 907 772	<b>3 775 984</b>
Titres de créance	19 071	364 140	263 411	6 439 723	3 248 621	<b>10 334 965</b>
Créances subordonnées						
Dépôts d'investissement et Wakala Bil Isithmar placés						
Crédit-bail et assimilé						
Ijara						
<b>TOTAL</b>	<b>2 404 837</b>	<b>369 161</b>	<b>884 486</b>	<b>7 349 376</b>	<b>5 856 393</b>	<b>16 864 253</b>
<b>PASSIF</b>						
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	6 931 779					<b>6 931 779</b>
Dettes envers la clientèle	1 822 547	881 406	227 791			<b>2 931 744</b>
Titres de créance émis		200 600	1 550 000	1 949 400	600 000	<b>4 300 000</b>
Emprunts subordonnés					1 150 000	<b>1 150 000</b>
Dépôts d'investissement et Wakala Bil Isithmar reçus						
<b>TOTAL</b>	<b>8 754 326</b>	<b>1 082 006</b>	<b>1 777 791</b>	<b>1 949 400</b>	<b>1 750 000</b>	<b>15 313 523</b>

**CONCENTRATION DES RISQUES SUR UN MEME BENEFICIAIRE\***

NOMBRE DE BENEFICIAIRES	TOTAL ENGAGEMENT
6	2 352 977

\*Expositions dépassant individuellement 10% des fonds propres prudentiels ou ceux relatifs aux clients constituant un groupe dont l'encours dépasse 10% des FPP

**VENTILATION DU TOTAL DE L'ACTIF, DU PASSIF ET DU HORS BILAN EN MONNAIE ETRANGERE**

BILAN	31/12/2025
<b>ACTIF</b>	<b>3 131 378</b>
Valeur en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	1 239 379
Créances sur la clientèle	
Titres de transaction et de placement et investissement	1 891 999
Autres actifs	
Titres de participation et emplois assimilés	
Créances subordonnées	
Immobilisations données en crédit-bail et location	
Immobilisations incorporelles et corporelles	
<b>PASSIF</b>	<b>6 031</b>
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	
Dépôts de la clientèle	6 031
Titres de créance émis	
Autres passifs	
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	
Dettes subordonnées	
<b>HORS BILAN</b>	<b>31/12/2025</b>
<b>Engagements donnés</b>	<b>3 182 713</b>
<b>Engagements reçus</b>	<b>591 251</b>

**RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS DES TROIS DERNIERS EXERCICES**

NATURE	EXERCICE 2025	EXERCICE 2024	EXERCICE 2023
<b>CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES</b>	<b>2 062 739</b>	<b>1 635 820</b>	<b>1 130 452</b>
<b>OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE</b>			
1- Produit net bancaire	531 566	374 478	270 140
2- Résultat avant impôts	208 087	113 445	39 339
3- Impôts sur les résultats	74 177	36 189	6 621
4- Bénéfices distribués	75 337	32 550	
5- Résultats non distribués (mis en réserve ou en instance d'affectation)	30 221	29 939	31 334
<b>RESULTAT PAR TITRE (en dirhams)</b>			
Résultat net par action	7,20	5,38	3,52
Bénéfice distribué par action	5,25	3,50	
<b>PERSONNEL</b>			
Montants des rémunérations brutes de l'exercice	106 876	82 530	81 016

**MARGE D'INTERET**

	31/12/2025	31/12/2024
<b>INTERETS PERCUS</b>	<b>230 824</b>	<b>221 541</b>
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit et assimilés	47 143	40 345
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	102 681	90 221
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	81 001	90 975
<b>INTERETS SERVIS</b>	<b>323 521</b>	<b>344 113</b>
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec les établissements de crédit et assimilés	94 312	79 376
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec la clientèle	73 711	143 700
Intérêts et charges assimilés sur titres de créance émis	155 498	121 037

**PRODUITS SUR TITRES DE PROPRIETE**

CATEGORIE DES TITRES	31/12/2025	31/12/2024
Titres de placement	490	550
Titres de participation		
Participations dans les entreprises liées	72 379	34 670
Titres de l'activité de portefeuille		
Emplois assimilés		
<b>TOTAL</b>	<b>72 869</b>	<b>35 220</b>

**COMMISSIONS**

	31/12/2025	31/12/2024
<b>COMMISSIONS PERCUES</b>	<b>316 062</b>	<b>203 173</b>
Commissions sur Fonctionnement de compte	79	84
Commissions sur Actifs en gestion ou en dépôt	159 555	102 927
Produits sur Activités de conseil et d'assistance	56 543	28 808
Autres commissions sur prestations de services	99 885	71 355
<b>COMMISSIONS SERVIES</b>	<b>10 154</b>	<b>9 255</b>
Charges sur moyens de paiement	3 987	2 262
Commissions sur achats et ventes	249	321
Commissions sur droits de garde	5 411	5 989
Autres charges sur prestations	507	683

**RESULTAT DES OPERATIONS DE MARCHE**

PRODUITS ET CHARGES	31/12/2025	31/12/2024
<b>PRODUITS</b>	<b>780 616</b>	<b>758 738</b>
Gains sur les titres de transaction	313 429	390 925
Plus value de cession sur titres de placement	42 581	60 521
Reprise de provision sur dépréciation des titres de placement	21 918	40 648
Gains sur les produits dérivés	43 986	27 076
Gains sur les opérations de change	358 702	239 568
<b>CHARGES</b>	<b>528 849</b>	<b>481 402</b>
Pertes sur les titres de transaction	102 647	119 371
Moins value de cession sur titres de placement	619	2 800
Dotations aux provisions sur dépréciation des titres de placement	21 907	23 900
Pertes sur les produits dérivés	76 600	129 336
Pertes sur opérations de change	327 076	205 995
<b>RESULTAT</b>	<b>251 767</b>	<b>277 336</b>

**CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION**

CHARGES	31/12/2025	31/12/2024
<b>Charges de personnel</b>	<b>165 594</b>	<b>130 875</b>
Rémunérations du personnel	106 876	82 530
Charges sociales	23 448	12 746
Autres charges	35 271	35 599
<b>Impôts et taxes</b>	<b>2 881</b>	<b>2 768</b>
<b>Charges externes</b>	<b>99 489</b>	<b>73 620</b>
<b>Autres charges générales d'exploitation</b>	<b>14 926</b>	<b>13 076</b>
<b>Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations corporelles et incorporelles</b>	<b>14 164</b>	<b>20 878</b>
<b>TOTAL</b>	<b>297 054</b>	<b>241 217</b>

**AUTRES PRODUITS ET CHARGES**

	31/12/2025	31/12/2024
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES BANCAIRES</b>	<b>235 331</b>	<b>258 457</b>
Autres produits bancaires	781 822	754 511
Autres charges bancaires	546 490	495 854
<b>PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION NON BANCAIRES</b>	<b>1 776</b>	<b>507</b>
Produits d'exploitation non bancaires	1 901	5 769
Charges d'exploitation non bancaires	126	5 262
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOUVRABLES</b>	<b>59 985</b>	<b>58 569</b>
<b>REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>41 234</b>	<b>42 945</b>
<b>PRODUITS ET CHARGES NON COURANTS</b>	<b>(9 449)</b>	<b>(4 700)</b>
Produits non courants		
Charges non courantes	9 449	4 700

**VENTILATION DES RESULTATS PAR METIER OU PAR POLE D'ACTIVITE ET PAR ZONE GEOGRAPHIQUE DU 01 JANVIER 2025 AU 31 DECEMBRE 2025**

1- VENTILATION PAR POLE D'ACTIVITE

POLE D'ACTIVITE	PRODUIT NET BANCAIRE	RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	RESULTAT AVANT IMPOT
- Activité banque d'affaires	531 566	236 321	208 087
- Autres activités			
<b>TOTAL</b>	<b>531 566</b>	<b>236 321</b>	<b>208 087</b>

2- VENTILATION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

POLE D'ACTIVITE	PRODUIT NET BANCAIRE	RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	RESULTAT AVANT IMPOT
- Maroc	531 566	236 321	208 087
- Autres zones			
<b>TOTAL</b>	<b>531 566</b>	<b>236 321</b>	<b>208 087</b>

PASSAGE DU RESULTAT NET COMPTABLE AU RESULTAT NET FISCAL

INTITULES	MONTANTS(+)	MONTANTS(-)
<b>I - RESULTAT NET COMPTABLE</b>	<b>133 910</b>	
Bénéfice net	133 910	
Perte nette		
<b>II - REINTEGRATIONS FISCALES</b>	<b>144 958</b>	
<b>1- Courantes</b>	<b>61 332</b>	
- Charges sur exercices antérieurs	121	
- Pénalités	200	
- Charges à réintégrer dot aux provisions	59 827	
- Charges non déductible	578	
- Excedent d'amortissements voitures	449	
- Diverses autres charges générale d'exploit	158	
<b>2- Non courantes</b>	<b>83 627</b>	
- Impôts sur les sociétés	74 177	
- Contribution à la solidarité	9 449	
<b>III - DEDUCTIONS FISCALES</b>		<b>89 881</b>
<b>1- Courantes</b>		<b>89 881</b>
- Produits des titres de participations et placement	72 869	
- Reprise de provisions	17 012	
<b>2- Non courantes</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>278 868</b>	<b>89 881</b>
<b>IV - RESULTAT BRUT FISCAL</b>		<b>188 987</b>
Bénéfice brut si T1 > T2 (A)		188 987
Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)		
<b>V - REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)</b>		
Exercice n-4		
Exercice n-3		
Exercice n-2		
Exercice n-1		
<b>VI - RESULTAT NET FISCAL</b>		<b>188 987</b>
Bénéfice net fiscal (A - C)		188 987
OU		
Déficit net fiscal (B)		
<b>VII - CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES</b>		
<b>VIII - CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER</b>		
Exercice n-4		
Exercice n-3		
Exercice n-2		
Exercice n-1		

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

DETERMINATION DU RESULTAT COURANT APRES IMPOTS

I DETERMINATION DU RESULTAT	31/12/2025
Résultat courant d'après le compte de produits et charges (+ ou -)	217 536
Réintégrations fiscales sur opérations courantes (+)	61 332
Déductions fiscales sur opérations courantes (-)	89 881
Résultat courant théoriquement imposable (=)	188 987
Impôt théorique sur résultat courant (-)	83 627
Résultat courant après impôts (=)	133 909

II INDICATIONS DU REGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYES PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LEGALES SPECIFIQUES



DETAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE AU 31/12/2025

NATURE	Solde au début de l'exercice (1)	Opération comptables de l'exercice (2)	Déclarations de TVA de l'exercice (3)	Solde Fin d'exercice (4=1+2-3)
<b>A- TVA collectée</b>	<b>18 156</b>	<b>232 352</b>	<b>242 049</b>	<b>8 460</b>
<b>B- TVA à récupérer</b>	<b>12 145</b>	<b>17 582</b>	<b>25 268</b>	<b>4 459</b>
Sur charges	11 131	16 205	23 717	3 618
Sur immobilisations	1 014	1 376	1 551	840
<b>C- TVA due ou crédit de TVA (A-B)</b>	<b>6 011</b>	<b>214 771</b>	<b>216 781</b>	<b>4 001</b>

PASSIFS EVENTUELS

Conformément à la législation fiscale en vigueur, les exercices 2022 à 2025 ne sont pas prescrits. Les déclarations fiscales de CDG Capital au titre de l'impôt sur les sociétés (IS), de la TVA et de l'impôt sur les revenus salariaux (IR), relatives aux dits exercices peuvent faire l'objet de contrôle par l'administration et de rappels éventuels d'impôts et taxes.

Au titre de la période non prescrite, les impôts émis par voie de rôles peuvent également faire l'objet de révision.

AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

	Montants	Montants
<b>A- Origine des résultats affectés</b>		<b>B- Affectation des résultats</b>
Décision de l'AGO du 25/05/2025		Réserves légales
Report à nouveau	28 303	Réserves facultatives
Résultats nets en instance d'affectation		Dividendes
Résultat net de l'exercice	77 256	Report à nouveau
Prélèvements sur les bénéfices		
Autres prélèvements		
Réserves facultatives		
<b>TOTAL A</b>	<b>105 559</b>	<b>TOTAL B</b>
		105 559

EFFECTIFS

EFFECTIFS	31/12/2025	31/12/2024
Effectifs rémunérés	212	179
Effectifs utilisés	212	179
Effectifs équivalent plein temps	212	179
Effectifs administratifs et techniques (équivalent plein temps)	212	179
Effectifs affectés à des tâches bancaires (équivalent plein temps)	212	179
Cadres (équivalent plein temps)	206	174
Employés (équivalent plein temps)	6	5
dont effectifs employés à l'étranger		

DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

I. DATATION	
Date de clôture (1)	31-déc.-2025
Date d'établissement des états de synthèse (2)	16-mars-2026

(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice.  
(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse.

II. 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
	Défavorables



TITRES ET AUTRES ACTIFS GERES OU EN DEPOTS

TITRES	Nombre de comptes 31/12/2025	Montants en milliers de DH 31/12/2025
<b>Titres dont l'établissement est dépositaire</b>	<b>317</b>	<b>138 074 752</b>
Titres gérés en vertu d'un mandat de gestion	3	2 890 748
Titres d'OPCVM dont l'établissement est dépositaire	74	71 027 055
Titres d'OPCVM gérés en vertu d'un mandat de gestion		
Autres actifs dont l'établissement est dépositaire	240	64 156 949
Autres actifs gérés en vertu d'un mandat de gestion		

RESEAU

RESEAU	31/12/2025	31/12/2024
Guichets permanents	1	1
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 CLIENTELE

COMPTES DE LA CLIENTELE	31/12/2025	31/12/2024
Comptes courants	558	460
Comptes chèques des marocains résidant à l'étranger		
Autres comptes chèques	1 981	1 993
Comptes d'affacturage		
Comptes d'épargne		
Comptes à terme	9	13
Bons de Caisse		
Autres comptes de dépôts	12	13
<b>TOTAL</b>	<b>2 560</b>	<b>2 479</b>

LISTE DES ETATS "NEANT" :

- A3 ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES
- B7 CREANCES SUBORDONNEES
- B8 IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL, EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT ET EN LOCATION SIMPLE
- B15 SUBVENTIONS, FONDS PUBLICS AFFECTES ET FONDS SPECIAUX DE GARANTIE

7, Boulevard Driss Slaoui  
Casablanca, Maroc

**COOPERS AUDIT**

83, Avenue Hassan II, 20 100  
Casablanca

**CDG CAPITAL**  
**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION**  
**PROVISOIRE DES COMPTES SOCIAUX**  
**EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de CDG CAPITAL 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 l'exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2025. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 3 368 684, dont un bénéfice net de KMAD 133 910, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états de synthèse ne comportent 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 provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de CDG CAPITAL arrêtés au 31 décembre 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 27 mars 2026

**Les Commissaires aux Comptes**

**FIDAROC GRANT THORNTON**

**Rachid BOUMEHRAZ**  
Associé

**Coopers Audit Maroc S.A**

**Abdellah Laghchaoui**  
Associé

Lien vers publications financières :

<https://www.cdgcapital.ma/fr/communication-financiere>

# CDG CAPITAL

Tour Mamounia,  
Place Moulay El Hassan,  
Rabat - Maroc

Tél. : 05 37 66 52 52

Fax : 05 37 66 52 00

E-mail : [comfin@cdgcapital.ma](mailto:comfin@cdgcapital.ma)

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