

COMMUNICATION FINANCIÈRE

AU 31 DÉCEMBRE 2025



COMMUNICATION FINANCIÈRE SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2025

BILAN - ACTIF		
En Millions de Dh		
ACTIF	31/12/2025	31/12/2024
1. Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	59 455	53 985
2. Créances sur les établissements de crédit et assimilés	1 013	4 410
. A vue	801	4 078
. A terme	212	332
3. Créances sur la clientèle	12 150 643	10 804 524
. Crédits de trésorerie et à la consommation	6 529 319	6 098 250
. Crédits à l'équipement	4 900 774	4 166 707
. Crédits immobiliers	1 225	1 353
. Autres crédits	719 325	538 213
4. Créances Acquisées par affacturage		
5. Titres de transaction et de placement		
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
. Titres de propriété		
6. Autres Actifs	535 415	467 909
7. Titres d'investissement		
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
8. Titres de participation et emplois assimilés	1 053	1 035
9. Créances subordonnées		
10. Immobilisations données en crédit-bail et en location	5 268 546	4 641 319
11. Immobilisations incorporelles	26 560	27 316
12. Immobilisations corporelles	50 011	51 032
TOTAL ACTIF	18 092 696	16 051 531

ETAT DES SOLDES DE GESTION		
En Millions de Dh		
I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS	31/12/2025	31/12/2024
1.(+) Intérêts et produits assimilés	1 052 794	932 024
2.(-) Intérêts et charges assimilés	650 664	539 775
MARGE D'INTERET	402 130	392 249
3.(+) Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	1 602 453	1 416 874
4.(-) Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	1 514 258	1 287 010
Résultat des opérations de crédit-bail et de location	88 195	129 864
5.(+) Commissions perçues	203 673	187 353
6.(-) Commissions servies	122 813	119 916
Marge sur commissions	80 860	67 437
7.(+) Résultat des opérations sur titres de transaction		26
8.(+) Résultat des opérations sur titres de placement		
9.(+) Résultat des opérations de change		
10.(+) Résultat des opérations sur produits dérivés		
Résultat des opérations de marché		
11.(+) Divers autres produits bancaires	23	23
12.(-) Diverses autres charges bancaires		
PRODUIT NET BANCAIRE	571 208	589 573
13.(+) Résultat des opérations sur immobilisations financières	18	168
14.(+) Autres produits d'exploitation non bancaire	1 431	14 572
15.(-) Autres charges d'exploitation non bancaire		
16.(-) Charges générales d'exploitation	158 812	145 166
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	413 845	459 147
17.(+) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-378 299	-256 650
18.(+) Autres dotations nettes de reprises aux provisions	-9 169	22 368
RESULTAT COURANT	26 377	224 865
RESULTAT NON COURANT	-8 448	-25 484
19.(-) Impôts sur les résultats	14 525	96 231
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3 404	103 176

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT		
En Millions de Dh		
(+/-) RESULTAT NET DE L'EXERCICE	31/12/2025	31/12/2024
20.(+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	12 167	10 538
21.(+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières		
22.(+) Dotations aux provisions pour risques généraux		
23.(+) Dotations aux provisions réglementées		
24.(+) Dotations non courantes		
25.(-) Reprises de provisions	18	168
26.(-) Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	120	63
27.(+) Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles		
28.(-) Plus-values de cession des immobilisations financières		
29.(+) Moins-values de cession des immobilisations financières		
30.(-) Reprises de subventions d'investissement reçues		
(+) CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	15 433	113 485
31.(-) Bénéfices distribués	53 100	
(+) AUTOFINANCEMENT	-37 667	113 485

BILAN - PASSIF		
En Millions de Dh		
PASSIF	31/12/2025	31/12/2024
1. Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		
2. Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	14 531 287	12 469 740
. A vue	778 026	306 922
. A terme	13 753 261	12 162 818
3. Dépôts de la clientèle	653 479	770 259
. Comptes à vue créditeurs		
. Comptes d'épargne		
. Dépôts à terme		
. Autres comptes créditeurs	653 479	770 259
4. Titres de créance émis		
. Titres de créance négociables émis		
. Emprunts obligataires émis		
. Autres titres de créance émis		
5. Autres passifs	924 534	889 864
6. Provisions pour risques et charges	73 425	64 188
7. Provisions réglementées		
8. Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie		
9. Dettes subordonnées	824 009	721 822
10. Ecart de réévaluation		
11. Réserves et primes liées au capital	29 048	29 048
12. Capital	177 000	177 000
13. Actionnaires. Capital non versé (-)		
14. Report à nouveau (+/-)	876 509	826 431
15. Résultats nets en instance d'affectation (+/-)		
16. Résultat net de l'exercice (+/-)	3 405	103 178
TOTAL PASSIF	18 092 696	16 051 531

HORS BILAN		
En Millions de Dh		
ENGAGEMENTS DONNES	31/12/2025	31/12/2024
1. Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	114 113	64 344
2. Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	114 113	64 344
3. Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés		
4. Engagements de garantie d'ordre de la clientèle		
5. Titres achetés à réméré		
6. Autres titres à livrer		
ENGAGEMENTS RECUS	1 200 000	
7. Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés		
8. Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	1 200 000	
9. Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers		
10. Titres vendus à réméré		
11. Autres titres à recevoir		

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
En Millions de Dh		
	31/12/2025	31/12/2024
I. PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	2 858 943	2 536 301
1. Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	196	106
2. Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	1 052 598	931 919
3. Intérêts et produits assimilés sur titres de créance		
4. Produits sur titres de propriété	23	23
5. Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	1 602 453	1 416 874
6. Commissions sur prestations de service	203 673	187 353
7. Autres produits bancaires		26
II. CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	2 287 735	1 946 700
8. Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	650 478	538 177
9. Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	186	1597
10. Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis		
11. Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	1 514 258	1 287 010
12. Autres charges bancaires	122 813	119 916
III. PRODUIT NET BANCAIRE	571 208	589 600
13. Produits d'exploitation non bancaire	1 431	14 572
14. Charges d'exploitation non bancaire		
IV. CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	158 812	145 166
15. Charges de personnel	84 267	68 680
16. Impôts et taxes	2 267	2 059
17. Charges externes	60 068	63 591
18. Autres charges générales d'exploitation	43	299
19. Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	12 167	10 538
V. DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES	618 289	449 671
20. Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	506 323	372 703
21. Pertes sur créances irrécouvrables	101 966	76 136
22. Autres dotations aux provisions	10 000	831
VI. REPRIS DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	230 839	215 557
23. Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	219 369	178 767
24. Récupérations sur créances amorties	10 621	13 423
25. Autres reprises de provisions	849	23 368
VII. RESULTAT COURANT	26 377	224 893
26. Produits non courants	1 480	6 325
27. Charges non courantes	9 928	31 808
VIII. RESULTAT AVANT IMPOTS	17 929	199 409
28. Impôts sur les résultats	14 525	96 231
IX. RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3 405	103 178
TOTAL PRODUITS	3 092 693	2 772 754
TOTAL CHARGES	3 089 288	2 669 577

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	En Millions de Dh	
	31/12/2025	31/12/2024
1.(+) Produits d'exploitation bancaire perçus	2 858 943	2 536 301
2.(+) Récupérations sur créances amorties	10 620	13 423
3.(+) Produits d'exploitation non bancaire perçus	2 911	20 897
4.(-) Charges d'exploitation bancaire versées	2 287 735	1 946 700
5.(-) Charges d'exploitation non bancaire versées	9 928	31 808
6.(-) Charges générales d'exploitation versées	146 641	134 629
7.(-) Impôts sur les résultats versés	14 526	96 231
I. Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges	413 644	361 252
Variation des :		
8.(+) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	5 628	-5 142
9.(+) Créances sur la clientèle	-1 621 451	-1 659 930
10.(+) Titres de transaction et de placement		
11.(+) Autres actifs	-67 506	-106 576
12.(+) Immobilisations données en crédit-bail et en location	-740 814	-562 960
13.(+) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	2 061 544	1 750 079
14.(+) Dépôts de la clientèle	-116 780	48 317
15.(+) Titres de créance émis		
16.(+) Autres passifs	34 670	3 817
II. Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation	-444 709	-532 395
III. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I + II)	-31 065	-171 143
17.(+) Produit des cessions d'immobilisations financières		
18.(+) Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		63
19.(-) Acquisition d'immobilisations financières		
20.(-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	10 388	24 161
21.(+) Intérêts perçus		
22.(+) Dividendes perçus	23	23
IV. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-10 365	-24 075
23.(+) Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus		
24.(+) Emission de dettes subordonnées	100 000	200 000
25.(+) Emission d'actions		
26.(-) Remboursement des capitaux propres et assimilés		
27.(-) Intérêts versés		
28.(-) Dividendes versés	53 100	
V. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	46 900	200 000
VI. VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III+ IV +V)	5 470	4 782
VII. TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	53 985	49 030
VIII. TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	59 455	53 985

PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES
INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ETABLISSEMENT

Les comptes annuels de VIVALIS SALAF, arrêtés au 31/12/2025, sont établis conformément aux dispositions du plan comptable des établissements de crédit (PCEC)

Méthodes d'évaluation :

1- Les immobilisations acquises depuis la fusion sont amorties selon le mode linéaire:

Constructions	:	25 ans
Mobiliers, installations et Aménagement	:	10 ans
Matériel roulant	:	5 ans
Matériel informatique	:	5 ans

2- les créances Clients comprennent le montant du crédit en capital majoré le cas échéant des intérêts sur différés.

3-les provisions pour créances en souffrances sont arrêtées suivant la circulaire n°19 de BAM, en appliquant les taux ci-après et en tenant compte des garanties reçues :

	Taux BAM	Taux Appliqués
Prédoutoux	20%	20%
Doutoux	50%	50%
Compromis non déclassé	100%	100%
Compromis déclassé	100%	100%

4-Dans le cadre de la LOA, VIVALIS SALAF procède à l'étalement du premier loyer majoré.

5-Comptabilisation des commissions: A partir du 1er janvier 2012, les commissions versées aux intermédiaires et aux apporteurs d'affaires sont comptabilisées l'année de leur règlement.

Ces commissions sont comptabilisées au niveau des autres charges bancaires.

CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES

	En Millions de Dh					
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	59 455	1 013			60 468	58 395
VALEURS RECUES EN PENSION						
- au jour le jour						
- à terme						
PRETS DE TRESORERIE						
- au jour le jour						
- à terme						
PRETS FINANCIERS						
AUTRES CREANCES						
INTERETS COURUS A RECEVOIR						
CREANCES EN SOUFFRANCE						
TOTAL	59 455	1 013			60 468	58 395

CREANCES SUR LA CLIENTELE

	En Millions de Dh				
CREANCES	Secteur public	Secteur privé		Autre clientèle	Total
		Entreprises financières	Entreprises non financières		Total
CREANCES SUR LA CLIENTELE					
CREDITS DE TRESORERIE					
- Comptes à vue débiteurs					
- Créances commerciales sur le Maroc					
- Crédits à l'exportation					
- Autres crédits de trésorerie					
CREDITS A LA CONSOMMATION				6 525 323	6 525 323
CREDITS A L'EQUIPEMENT				4 897 311	4 897 311
CREDITS IMMOBILIERS				1 224	1 224
AUTRES CREDITS				253 156	253 156
CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE					
INTERETS COURUS A RECEVOIR				7 457	7 457
CREANCES EN SOUFFRANCE				466 172	466 172
- Créances pré-douteuses				363 210	363 210
- Créances douteuses				36 153	36 153
- Créances compromises				66 809	66 809
TOTAL				12 150 643	12 150 643
TOTAL					10 804 525

DETAIL DES AUTRES ACTIFS AU 31/12/2025

	En Millions de Dh	
ACTIF	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
INSTRUMENTS OPTIONNELS ACHETES		
Instruments optionnels de taux d'intérêts achetés		
Instruments optionnels de cours de change achetés		
Instruments optionnels sur actions et indices boursiers achetés		
Autres instruments optionnels achetés		
DEBITEURS DIVERS	512 849	437 521
Sommes dues par l'Etat	414 903	366 096
Sommes dues par les organismes de prévoyance		
Sommes diverses dues par le personnel	1 386	1 412
Comptes clients de prestations non bancaires		
Divers autres débiteurs	96 560	70 013
Dépôts de garantie versés sur opérations de marché		
Dépôts et cautionnements constitués	475	475
Sommes diverses dues par les actionnaires et associés		
Divers autres débiteurs	96 085	69 538
VALEURS ET EMPLOIS DIVERS	405	441
Avoirs en or et métaux précieux		
Stocks de fournitures de bureau et imprimés	405	441
Immobilisations acquises par voie d'adjudication immobilière		
Immobilisations détenues dans le cadre de la promotion immobilière		
Timbres		
Autres valeurs et emplois divers		
COMPTES DE REGULARISATION	22 161	29 948
Comptes d'ajustement des opérations de hors bilan		
Contrepartie du résultat de change de hors bilan		
Contrepartie du résultat sur produits dérivés de hors bilan		
Contrepartie du résultat sur titres de hors bilan		
Comptes d'écarts sur devises et titres		
Ecarts de conversion sur devises non cotées		
Ecarts de conversion sur devises avec garantie de change		
Ecarts sur ventes de titres avec faculté de rachat ou de reprise		
Ecarts de conversion sur autres devises		
Résultats sur produits dérivés de couverture		
Pertes potentielles sur opérations de couverture non dénouées		
Pertes à étaler sur opérations de couverture dénouées		
Charges à répartir sur plusieurs exercices		
Frais préliminaires		
Frais d'acquisition des immobilisations		
Frais d'émission des emprunts		
Primes d'émission ou de remboursement des titres de créance émis		
Autres charges à répartir sur plusieurs exercices		
Comptes de liaison entre siège, succursales et agences au Maroc		
Produits à recevoir et charges constatées d'avance	1 268	5 642
Produits à recevoir		
Charges constatées d'avance	1 268	5 642
Autres comptes de régularisation	20 893	24 306
CREANCES EN SOUFFRANCE SUR OPERATIONS DIVERSES		
TOTAL ACTIF	535 415	467 910

EFFECTIFS

	(en nombre)	
EFFECTIFS	31/12/2025	31/12/2024
EFFECTIFS RÉMUNÉRÉS	294	283
Effectifs utilisés		
Effectifs équivalent plein temps		
Effectifs administratifs et techniques (équivalent plein temps)		
Effectifs affectés à des tâches bancaires (équivalent plein temps)		
Cadres (équivalent plein temps)	51	64
Employés (équivalent plein temps)	243	219
dont effectifs employés à l'étranger		

RESEAU

	(en nombre)	
RESEAU	31/12/2025	31/12/2024
Guichets permanents	32	32
Guichets périodiques		
Distributeurs automatiques de banque et guichets automatiques de banque		
Succursales et agences à l'étranger		
Bureaux de représentation à l'étranger		

IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL, EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT ET EN LOCATION SIMPLE AU 31/12/2025

En Milliers de Dh

Nature	Montant brut au début de l'exercice	Montant des acquisitions au cours de l'exercice	Montant des cessions ou retraits au cours de l'exercice	Montant brut à la fin de l'exercice	Amortissements		Provisions			Montant net à la fin de l'exercice
					Dotations au titre de l'exercice	Cumul des amortissements	Dotations au titre de l'exercice	Reprises de provisions	Cumul des provisions	
IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL ET	7 705 489	10 103 673	8 874 239	8 934 923	1 436 637	3 339 345	169 136	30 795	327 032	5 268 546
EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT										
CREDIT-BAIL SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES										
CREDIT-BAIL MOBILIER	7 319 756	2 377 572	1 347 363	8 349 965	1 436 637	3 339 345	31 771	6 321	41 501	4 969 119
- Crédit-bail mobilier en cours										
- Crédit-bail mobilier loué	7 319 756	2 377 572	1 347 363	8 349 965	874 044	3 339 345	31 771	6 321	41 501	4 969 119
- Crédit-bail mobilier non loué après résiliation										
CREDIT-BAIL IMMOBILIER										
- Crédit-bail immobilier en cours										
- Crédit-bail immobilier loué										
- Crédit-bail immobilier non loué après résiliation										
LOYERS COURUS A RECEVOIR	105 853	1 813 328	1 812 994	106 187	0	0	0	0	0	106 187
LOYERS RESTRUCTURES										
LOYERS IMPAYES	56 410	648 863	648 026	57 247	326 274	0	0	0	0	57 247
CREANCES EN SOUFFRANCE	223 470	5 263 910	5 065 856	421 524	236 319	0	137 365	24 474	285 531	135 993
IMMOBILISATIONS DONNEES EN LOCATION SIMPLE										
BIENS MOBILIER EN LOCATION SIMPLE										
BIENS IMMOBILIER EN LOCATION SIMPLE										
LOYERS COURUS A RECEVOIR										
LOYERS RESTRUCTURES										
LOYERS IMPAYES										
LOYERS EN SOUFFRANCE										
Total	7 705 489	10 103 673	8 874 239	8 934 923	1 436 637	3 339 345	169 136	30 795	327 032	5 268 546

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES AU 31/12/2025

En Milliers de Dh

Nature	Montant brut au début de l'exercice	Montant des acquisitions au cours de l'exercice	Montant des cessions ou retraits au cours de l'exercice	Montant brut à la fin de l'exercice	Amortissements et/ou provisions				Montant net à la fin de l'exercice
					Montant des amortissements et/ou provisions au début de l'exercice	Dotation au titre de l'exercice	Montant des amortissements sur immobilisations sorties	Cumul	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	111 328	6 063	0	117 391	84 012	6 819		90 831	26 560
- Droit au bail	1 345			1 345					1 345
- Immobilisations en recherche et développement									
- Autres immobilisations incorporelles d'exploitation	109 983	6 063		116 046	84 012	6 819		90 831	25 215
- Immobilisations incorporelles hors exploitation									
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	136 969	4 325	0	141 294	85 937	5 347		91 284	50 010
- Immeubles d'exploitation	40 059	326		40 385	12 528	1 038		13 566	26 819
. Terrain d'exploitation	6 074			6 074					6 074
. Immeubles d'exploitation. Bureaux	33 985	326		34 311	12 528	1 038		13 566	20 745
. Immeubles d'exploitation. Logements de fonction									
- Mobilier et matériel d'exploitation	47 604	2 143	0	49 747	41 537	2 449		43 986	5 761
. Mobilier de bureau d'exploitation	8 656	703		9 359	7 341	462		7 803	1 556
. Matériel de bureau d'exploitation	1 811	11		1 822	1 776	14		1 790	32
. Matériel Informatique	36 371	1 419		37 790	31 883	1 919		33 802	3 988
. Matériel roulant rattaché à l'exploitation	575	0		575	353	49		402	173
. Autres matériels d'exploitation	191	10		201	184	5		189	12
- Autres immobilisations corporelles d'exploitation	49 085	1 856		50 941	31 772	1 860		33 632	17 309
- Immobilisations corporelles hors exploitation	221			221	100	0		100	121
. Terrains hors exploitation	221			221	100	0		100	121
. Immeubles hors exploitation									
. Mobiliers et matériel hors exploitation									
. Autres immobilisations corporelles hors exploitation									
TOTAL	248 297	10 388	0	258 685	169 949	12 166	0	182 115	76 570

DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES

En Milliers de Dh

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			
COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS					778 023	303 275
VALEURS DONNEES EN PENSION						
- au jour le jour						
- à terme						
EMPRUNTS DE TRESORERIE					5 500 000	600 000
- au jour le jour					5 500 000	600 000
- à terme						
EMPRUNTS FINANCIERS					8 190 622	11 521 650
AUTRES DETTES						
INTERETS COURUS A PAYER					62 639	44 815
TOTAL					14 531 284	12 469 740

PRODUITS SUR TITRES DE PROPRIÉTÉ

Au 31/12/2025

Produits sur titres de participation et emplois assimilés : 23

MARGE D'INTERET

En Milliers de Dh

	31/12/2025	31/12/2024
INTERETS PERCUS	1 052 794	932 023
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	196	105
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	1 052 598	931 918
INTERETS VERSES	650 664	539 774
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	650 478	538 177
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	186	1597
MARGE D'INTERETS	402 130	392 249

PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS AU 31/12/2025

En Milliers de Dh

Date de cession ou de retrait	Nature	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur comptable nette	Produit de cession	Moins-values de cession	Plus-values de cession
jan-25	CESSION LOA	98 902	74 037	25 031	25 910	2 287	1 408
fév-25	CESSION LOA	92 585	69 145	23 485	21 988	2 927	4 217
mar-25	CESSION LOA	110 790	83 225	27 678	26 970	3 187	3 895
avr-25	CESSION LOA	77 793	55 095	22 997	23 057	2 519	2 459
mai-25	CESSION LOA	126 549	99 483	27 516	28 906	3 998	2 608
jui-25	CESSION LOA	103 111	78 486	25 066	26 362	4 249	2 953
juil-25	CESSION LOA	115 233	86 381	29 690	29 664	3 670	3 696
août-25	CESSION LOA	104 093	79 482	26 677	27 175	1 678	1 180
sept-25	CESSION LOA	97 633	66 725	32 009	29 663	1 685	4 031
oct-25	CESSION LOA	147 481	117 194	30 948	26 555	2 647	7 041
nov-25	CESSION LOA	134 980	100 119	35 290	33 729	3 344	4 906
déc-25	CESSION LOA	125 094	89 831	35 754	31 594	3 554	7 716
Total général		1 334 245	999 203	342 141	331 572	35 745	46 109

DETERMINATION DU RESULTAT COURANT APRES IMPOTS

En Milliers de Dh

I DETERMINATION DU RESULTAT	31/12/2025	31/12/2024
. Résultat courant d'après le compte de produits et charges	26 377	224 893
. Réintégrations fiscales sur opérations courantes (+)	0	0
. Déductions fiscales sur opérations courantes (-)	23	23
. Résultat courant théoriquement imposable (=)	26 354	224 870
. Impôt théorique sur résultat courant (-)	10 353	86 584
. Résultat courant après impôts (=)	16 024	138 309

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

NEANT

PROVISIONS

En Milliers de Dh

PROVISIONS	Encours 31/12/2024	Dotations	Reprises	Autres variations	Encours 31/12/2025
PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF SUR	1 325 624	538 095	225 708		1 638 006
créances sur les établissements de crédit et assimilés					
créances sur la clientèle	1 180 361	368 958	194 895		1 354 424
titres de placement					
titres de participation et emplois assimilés	312		18		294
immobilisations en crédit-bail et en location	144 946	169 137	30 795		283 288
autres actifs					
PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF	64 188	10 000	831	67	73 424
Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature					
Provisions pour risques de change					
Provisions pour risques généraux					
Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires					
Provisions pour autres risques et charges	64 188	10 000	831	67	73 424
Provisions réglementées					
TOTAL GENERAL	1 389 812	548 095	226 539		1 711 430

DETTES SUBORDONNEES

Dettes subordonnées de 120 000 MDHS souscrite le 19/09/2019, auprès de la Banque Centrale Populaire.
 Dette subordonnée perpétuelle de 200 000 MDHS souscrite le 28/12/2022, auprès de la Banque Centrale Populaire.
 Dette subordonnée perpétuelle de 100 000 MDHS souscrite le 23/11/2023, auprès de la Banque Centrale Populaire.
 Dette subordonnée de 100 000 MDHS souscrite le 28/12/2023, auprès de la Banque Centrale Populaire.
 Dette subordonnée de 200 000 MDHS souscrite le 31/12/2024, auprès de la Banque Centrale Populaire.
 Dette subordonnée perpétuelle de 100 000 MDHS souscrite le 30/06/2025, auprès de la Banque Centrale Populaire.

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

En Milliers de Dh

NATURE	Solde au début de l'exercice (1)	Opérations comptables de l'exercice (2)	Déclarations TVA de l'exercice (3)	Solde fin d'exercice (1+2-3=4)
A. TVA collectée	61 888	527 418	512 674	76 632
B. TVA à récupérer	121 432	562 048	571 288	112 192
. Sur charges	23 145	77 734	74 534	26 345
. Sur immobilisations	98 287	484 313	496 753	85 847
C. TVA due ou crédit de TVA = (A-B)	-59 544	-34 630	-58 614	-35 560

DETAIL DES AUTRES PASSIFS AU 31/12/2025

En Milliers de Dh

PASSIF	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
INSTRUMENTS OPTIONNELS VENDUS		
Instruments optionnels de taux d'intérêts vendus		
Instruments optionnels de cours de change vendus		
Instruments optionnels sur actions et indices boursiers vendus		
Autres instruments optionnels vendus		
CREDITEURS DIVERS	330 208	504 065
Sommes dues à l'Etat	100 427	144 197
Sommes dues aux organismes de prévoyance	5 828	6 541
Sommes diverses dues au personnel	-340	-389
Sommes diverses dues aux actionnaires et associés	4 026	497
Dividendes à payer	4 026	497
Versements reçus sur augmentation de capital		
Comptes courants d'associés créditeurs		
Autres sommes dues aux actionnaires et associés		
Fournisseurs de biens et services	108 027	166 293
Divers autres créditeurs	112 240	186 926
Dépôts de garantie reçus sur opérations de marché		
Coupons sur titres de créance émis à payer		
Titres émis amortis et non encore remboursés		
Divers autres créditeurs	112 240	186 926
COMPTES DE REGULARISATION	594 327	385 799
Comptes d'ajustement des opérations de hors bilan		
Contrepartie du résultat de change de hors bilan		
Contrepartie du résultat sur produits dérivés de hors bilan		
Contrepartie du résultat sur titres de hors bilan		
Comptes d'écarts sur devises et titres		
Ecarts de conversion sur devises non cotées		
Ecarts de conversion sur devises avec garantie de change		
Ecarts sur ventes de titres avec faculté de rachat ou de reprise		
Ecarts de conversion sur autres devises		
Résultats sur produits dérivés de couverture		
Gains potentiels sur opérations de couverture non dénouées		
Gains à étaler sur opérations de couverture dénouées		
Comptes de liaison entre siège, succursales et agences au Maroc		
Charges à payer et produits constatés d'avance	417 268	288 482
Charges à payer	30 795	23 251
Produits constatés d'avance	386 473	265 231
Autres comptes de régularisation	177 059	97 317
Total-Passif	924 535	889 864

COMMISSIONS AU 31/12/2025

En Milliers de Dh

COMMISSIONS	31/12/2025	31/12/2024
COMMISSIONS PERCUES :	203 673	187 353
sur opérations avec les établissements de crédit		
sur opérations avec la clientèle	203 673	187 353
sur opérations de change		
relatives aux interventions sur les marchés primaires de titres		
sur produits dérivés		
sur opérations sur titres en gestion et en dépôt		
sur moyens de paiement		
sur activités de conseil et d'assistance		
sur ventes de produits d'assurances		
sur autres prestations de service		
COMMISSIONS VERSEES :	122 813	119 916
sur opérations avec les établissements de crédit		
sur opérations avec la clientèle		
sur opérations de change		
relatives aux interventions sur les marchés primaires de titres		
sur produits dérivés		
sur opérations sur titres en gestion et en dépôt		
sur moyens de paiement		
sur activités de conseil et d'assistance		
sur ventes de produits d'assurances		
sur autres prestations de service	122 813	119 916

PASSAGE DU RESULTAT NET COMPTABLE AU RESULTAT NET FISCAL AU 31/12/2025

INTITULES	MONTANTS	MONTANTS
I - RESULTAT NET COMPTABLE		
. Bénéfice net	3 405,00	
. Perte nette		
II - REINTEGRATIONS FISCALES	34 662,00	
1- Courantes		
- Excédent voiture de tourisme		
2- Non courantes		
- Impôt sur les résultats	34 662,00	
- Penalités et amendes fiscales	14 526,00	
- Contribution de solidarité sociale 2024	10,00	
- Charges des exercices antérieurs	9 812,00	
- Charges non courantes	33,00	
- DOT. AUX PROV. POUR RISQUES - CHARG	115,00	
- CHGE/EX ANTERIEUR/CLIENTELE	10 000,00	
	166,00	
III - DEDUCTIONS FISCALES		1 058,00
1- Courantes		23,00
- Produits des titres de participation		23,00
2- Non courantes		1 035,00
- Rep Risque & charge		831,00
- Rep prov depreciation titre		18,00
- Redressement fiscal		186,00
TOTAL	38 067,00	1 058,00
IV - RESULTAT BRUT FISCAL		
. Bénéfice brut si T1 → T2 (A)		37 009,00
. Déficit brut fiscal si T2 → T1 (B)		
V - REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)		
. Exercice n-4		
. Exercice n-3		
. Exercice n-2		
. Exercice n-1		
VI - RESULTAT NET FISCAL		
. Bénéfice net fiscal (A - C)		37 009,00
OU		
. Déficit net fiscal (B)		
VII - CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES		
VIII - CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER		
. Exercice n-4		
. Exercice n-3		
. Exercice n-2		
. Exercice n-1		

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

TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILES AU 31/12/2025

En Milliers de Dh

Dénomination de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice (*)
						Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Résultat net	
Participations dans les entreprises liées									
Banque Populaire de MARRAKECH/ BM	Banque	Variable	Variable	148	148	31/12/2025			
Banque Populaire de RABAT	Banque	Variable	Variable	400	400	31/12/2025			
Banque Populaire CASA	Banque	Variable	Variable	27	27	31/12/2025			
Banque Populaire Centre SUD	Banque	Variable	Variable	271	271	31/12/2025			
Banque Populaire d'OUDJA	Banque	Variable	Variable	21	21	31/12/2025			
Participations dans les entreprises non liées									
LA SAMIR	Raffinage			129	0	31/12/2025			
ALIANCE	IMMOBILIER			351	186	31/12/2025			
TOTAL				1 347	1 053				

CAPITAUX PROPRES

En Milliers de Dh

CAPITAUX PROPRES	A Encours 31/12/2024	Affectation du résultat	Autres variations	Encours 31/12/2025
Ecart de réévaluation				
Réserves et primes liées au capital	29 048			29 048
Réserve légale	20 881			20 881
Autres réserves				
Primes d'émission, de fusion et d'apport	8 166			8 166
Capital	177 000			177 000
Capital appelé	177 000			177 000
Capital non appelé				
Certificats d'investissement				
Fonds de dotations				
Actionnaires. Capital non versé				
Report à nouveau (+/-)	826 431	50 078		876 509
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)				
Résultat net de l'exercice (+/-)	103 178	53 100		3 405
Total	1 135 657	103 178	0	1 085 962

ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE

En Milliers de Dh

ENGAGEMENTS	31/12/2025	31/12/2024
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE DONNES		
Engagements de financement en faveur d'établissements de crédit et assimilés	114 113	64 344
Crédits documentaires import		
Acceptations ou engagements de payer		
Ouvertures de crédit confirmés		
Engagements de substitution sur émission de titres		
Engagements irrévocables de crédit-bail		
Autres engagements de financement donnés		
Engagements de financement en faveur de la clientèle	114 113	64 344
Crédits documentaires import		
Ouvertures de crédit confirmés		
Engagements de substitution sur émission de titres		
Engagements irrévocables de crédit-bail	114 113	64 344
Autres engagements de financement donnés		
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés		
Crédits documentaires export confirmés		
Acceptations ou engagements de payer		
Garanties de crédits données		
Autres cautions, avals et garanties donnés		
Engagements en souffrance		
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle		
Garanties de crédits données		
Cautions et garanties en faveur de l'administration publique		
Autres cautions et garanties données		
Engagements en souffrance		
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE RECUS	1 200 000	
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	1 200 000	
Ouvertures de crédit confirmés		
Engagements de substitution sur émission de titres		
Autres engagements de financement reçus	1 200 000	
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés		
Garanties de crédits		
Autres garanties reçues		
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers		
Garanties de crédits		
Autres garanties reçues		

DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS
I. DATATION

Date de clôture (1) : 31/12/2025
Date d'établissement des états de synthèse (2) : 16 Février 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 EVENEMENTS
	. Favorables
	. Défavorables

AUTRES PRODUITS ET CHARGES AU 31/12/2025

En Milliers de Dh

PRODUITS ET CHARGES BANCAIRES	31/12/2025	31/12/2024
Autres produits bancaires		
Autres charges bancaires		
COMMENTAIRES		
Dont produits sur opérations de change		
Dont plus-values de cession sur BDT		
Dont cotisation au fonds de garantie des dépôts		
Dont pertes sur opérations de change		
PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION NON BANCAIRES	0	0
Produits d'exploitation non bancaires	0	0
Charges d'exploitation non bancaires		
COMMENTAIRES		
Produits		
- dont immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
- dont produits accessoires		
- dont autres produits d'exploitation non bancaire		
Charges		
- dont charges sur valeurs et emplois divers		
- dont moins-values de cession sur immobilisations incorporelles		
AUTRES CHARGES	618 289	449 670
DOTATION AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES	618 289	449 670
COMMENTAIRES		
Dotations aux provisions pour créances en souffrance	506 323	372 703
Pertes sur créances irrécouvrables	101 966	76 136
Dotations aux provisions pour risque et charges	10 000	831
AUTRES PRODUITS	230 839	215 557
REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	230 839	215 557
COMMENTAIRES		
dont reprise de provisions pour créances en souffrance	219 369	178 766
dont récupérations sur créances amorties	10 621	13 423
dont reprise de provisions pour autres risques et charges	849	23 368
dont reprise de provisions réglementées		
PRODUITS ET CHARGES NON COURANTS	-8 448	-25 483
PRODUITS NON COURANTS	1 480	6 325
CHARGES NON COURANTES	9 928	31 808

AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE AU 31/12/2025

En Milliers de Dh

	Montants	Montants
A- Origine des résultats affectés		
Décision de l'AGO du 23/06/2025		
Report à nouveau	826 431	876 509
Résultats nets en instance d'affectation		Réserve légale
Résultat net de l'exercice	103 178	Dividendes
Prélèvement sur les bénéfices		Autres affectations
Autres prélèvements		
TOTAL A	929 609	TOTAL B
		929 609

RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

En Milliers de Dh

	Exercice 2025	Exercice 2024	Exercice 2023
CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES	1 085 962	1 135 657	1 032 479
OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE			
1- Produit net bancaire	571 208	589 600	573 164
2- Résultat avant impôts	17 929	199 409	203 036
3- Impôts sur les résultats	14 525	96 231	78 596
4- Bénéfices distribués	53 100		
5- Résultats non distribués (mis en réserve ou en instance d'affectation)	3 405	103 178	124 440
RESULTAT PAR TITRE (en dirhams)			
Résultat net par action ou part sociale			
Bénéfice distribué par action ou part sociale	-	-	-
PERSONNEL			
Montants de rémunérations brutes de l'exercice	84 267	68 680	65 020
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	294	270	250

TABLEAU DE RÉPARTITION DE CAPITAL AU 31/12/2025

En Milliers de Dh

Nom et prénom ou dénomination sociale	Adresse personnelle ou du siège social	Activité	Nombre d'actions ou de parts sociales détenues	Pourcentage du capital détenu	Pourcentage des droits de vote détenu
A - ACTIONNAIRES MAROCAINS					
Banque Centrale Populaire	101 Boulevard Mohamed Zerkouni, Casablanca	Banque	1 545 185	87,30%	87,30%
A - AUTRES ACTIONNAIRES					
Société Maghrebail	Av. My Youssef, Casablanca	LEASING	45 540	2,57%	2,57%
Hakam Abdellatif Finance SA	Av. Hassan II, Rabat		32 110	1,81%	1,81%
RMA WATANIYA	Av. des FAR, Casablanca	ASSURANCE	60 187	3,40%	3,40%
Autres			86 978	4,91%	4,94%
Total			1 770 000	100%	100,00%

VENTILATION DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES SUIVANT LA DUREE RESIDUELLE AU 31/12/2025

En Millions de Dh

	D≤1 mois	1 mois<D≤3 mois	3 mois<D≤1 an	1 an<D≤5 ans	D>5 ans	Total
ACTIF						
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	1 013					1 013
Créances sur la clientèle	128 732	24 418	404 558	7 016 286	4 576 649	12 150 643
Titres de créance						
Créances subordonnées						
Crédit-bail et assimilé	174 197	28 176	273 357	4 689 843	102 973	5 268 546
TOTAL	303 942	52 594	677 915	11 706 129	4 679 622	17 420 202
PASSIF						
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	1 364 627	5 766 642	1 916 352	5 483 665		14 531 287
Dettes envers la clientèle	61 214	17 080	107 330	463 139	4 716	653 479
Titres de créance émis						
Emprunts subordonnés			4 009	120 000	700 000	824 009
TOTAL	1 425 841	5 783 722	2 027 691	6 066 804	704 716	16 008 775

DEPOTS DE LA CLIENTELE

En Millions de Dh

DEPOTS	Secteur public	Secteur privé			Total 31/12/2025	Total 31/12/2024
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
COMPTES A VUE CREDITEURS						
COMPTES D'EPARGNE						
AUTRES COMPTES CREDITEURS				653 479	653 479	770 259
INTERETS COURUS A PAYER						
TOTAL				653 479	653 479	770 259

PASSIFS ÉVENTUELS

Conformément à la législation en vigueur, les exercices 2021 à 2024 ne sont pas encore prescrits.

Les déclarations sociales auprès de la CNSSS font actuellement l'objet d'un contrôle en cours. À ce titre, des rappels éventuels de cotisations pourraient être notifiés, dont l'impact financier demeure à ce jour non déterminé.

ETAT PORTANT LA NOTION NEANT AU 31-12-2025

A2 : ETAT DE DEROGATIONS
A3 : ETAT DE CHANGEMENTS DE METHODES
B3 : VALEURS DES TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT ET DES TITRES D'INVESTISSEMENT PAR CATEGORIE D'EMETTEUR
B4 : VALEURS DES TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT ET DES TITRES D'INVESTISSEMENT
B7 : CREANCES SUBORDONNEES
B12 : TITRES DE CREANCES EMIS
B15 : SUBVENTIONS, FONDOS PUBLICS AFFECTES ET FONDOS SPECIAUX DE GARANTIE
B19 : ENGAGEMENTS SUR TITRES
B20 : OPERATIONS DE CHANGE A TERME ET ENGAGEMENTS SUR PRODUITS DEVICES
B21 : VALEURS ET SURETES RECUES ET DONNEES EN GARANTIE
B23 : CONCENTRATION DES RISQUES SUR UN MEME BENEFICIAIRE
B24 : VENTILATION DU TOTAL DE L'ACTIF DU PASSIF ET DE L'HORS BILAN EN MONNAIE ETRANGERE
B28 : RESULTATS DES OPERATIONS SUR MARCHÉ
B31 : VENTILATION DES RESULTATS PAR METIER OU POLE D'ACTIVITE ET PAR ZONE GEOGRAPHIQUE
C5 : REMUNERATIONS ET ENGAGEMENTS EN FAVEUR DES DIRIGEANTS
C7 : TITRES ET AUTRES ACTIFS GERES OU EN DEPOTS
C9 : COMPTES DE LA CLIENTELE

CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION

En Millions de Dh

	31/12/2025	31/12/2024
Charges de personnel	84 266	68 680
- Salaires et appointements	63 085	51 799
- Charges sociales	17 481	10 023
- Autres charges de personnel	3 470	2 332
- Charges de retraite	230	4 526
Impôts et taxes	2 267	2 059
Charges externes	60 068	63 591
- Loyers de crédit-bail et de location	4 183	8 789
- Frais d'entretien et de réparation	14 176	13 507
- Rémunération du personnel intérimaire	9 411	10 000
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	5 096	3 905
- Primes d'assurances	411	415
- Transports et déplacements	3 382	3 268
- Missions et réceptions	986	3 181
- Publicité, publications et relations publiques	4 747	4 765
- Autres charges externes	17 876	15 760
Autres charges générales d'exploitation	43	299
- Frais préliminaires		
- Frais d'acquisitions des immobilisations		
- Autres charges réparties sur plusieurs exercices		
- Dons, libéralités et lots		
- Diverses autres charges générales d'exploitation	43	299
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	12 167	10 538
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	6 819	5 456
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	5 348	5 082
- Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles		
- Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations corporelles		

Deloitte.

Deloitte Audit
Bd Sidi Mohammed Benabdellah
Bâtiment C - Tour Ivoire 3 - 3ème étage
La Marina - Casablanca

Grant Thornton

Fidaroc Grant Thornton
7, Boulevard Driss Staoui
20160 Casablanca,
Maroc

VIVALIS SALAF S.A.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMPTES SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2025

Nous avons procédé à un examen limité des états de synthèse de la société VIVALIS SALAF S.A. 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 1er janvier au 31 décembre 2025. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 1.909.971 KMAD dont un bénéfice net de 3.405 KMAD, relèvent de la responsabilité des organes de gestion de la société.

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

Nous vous renvoyons à l'état B35 sur les passifs éventuels, joint à la présente attestation, qui expose le contrôle de la CNSSS dont fait l'objet la société et qui est toujours en cours à cette date. Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Casablanca, le 27 mars 2026

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT


Deloitte Audit
Bd Sidi Mohammed Benabdellah
Bâtiment C - Tour Ivoire 3 - 3ème étage
La Marina - Casablanca
Tel: 0522 22 40 25 / 05 22 22 47 34
Fax: 05 22 22 40 18 / 47 33

Sakina Bensouda-Korachi
Associée

FIDAROC GRANT THORNTON


FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
7 Bd. Driss Staoui - Casablanca
Tel: 05 22 54 75 00 - Fax: 05 22 29 98 70

Faïçal Mekouar
Associé



vivalis

سلف

GROUPE BANQUE POPULAIRE

VIVALIS SALAF - Société Anonyme au Capital de 177 000 000 DH
Siège Social : 369 Bd Zerktouni, Casablanca.
R.C. 65989 - I.F.01084034 - CNSS 2192243 - Taxe professionnelle 37993461
Tél (L.G) (212) 5 22 39 39 00 - Fax : (212) 5 22 79 30 09