

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2025

en milliers de DH			en milliers de DH		
ACTIF	31/12/2025	31/12/2024	PASSIF	31/12/2025	31/12/2024
1.Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	10.017	411.167	1. Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	-	-
2. Créances sur les établissements de crédit et assimilés	495.952	435.640	2. Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	-	-
A vue	173.136	162.654	A vue	-	-
A terme	322.816	272.985	A terme	-	-
3.Créances sur la clientèle	78.656	66.433	3. Dépôts de la clientèle	-	-
Crédits et financements participatifs de trésorerie et à la consommation	1.514	1.695	Comptes à vue créditeurs	-	-
Crédits et financements participatifs à l'équipement	-	-	Comptes d'épargne	-	-
Crédits et financements participatifs immobiliers	61.432	53.054	Dépôts à terme	-	-
Autres crédits et financements participatifs	15.711	11.685	Autres comptes créditeurs	-	-
4. Créances acquises par affacturage	-	-	4. Dettes envers la clientèle sur produits participatifs	-	-
5. Titres de transaction et de placement	4.452.772	3.598.690	5. Titres de créance émis	-	-
Bons du trésor et valeurs assimilées	-	-	Titres de créance négociables émis	-	-
Autres titres de créance	-	-	Emprunts obligataires émis	-	-
Certificats de Sukuk	-	-	Autres titres de créance émis	-	-
Titres de propriété	4.452.772	3.598.690	6. Autres passifs	5.259.069	4.237.769
6. Autres actifs	636.155	695.525	7. Provisions pour risques et charges	239.729	270.692
7. Titres d'investissement	8.653.136	8.251.620	8. Provisions réglementées	-	-
Bons du Trésor et valeurs assimilées	8.653.136	8.251.620	9. Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	7.356.497	7.617.774
Autres titres de créance	-	-	10. Dettes subordonnées	-	-
Certificats de Sukuk	-	-	11. Dépôts d'investissement reçus et Wakala Bil Istismar reçus	-	-
8. Titres de participation et emplois assimilés	-	-	12. Ecart de réévaluation	3.875	3.875
Participation dans les entreprises liées	-	-	13. Réserves et primes liées au capital	581.781	495.717
Autres titres de participation et emplois assimilés	-	-	14. Capital	500.000	500.000
Titres de Moudaraba et Moucharaka	-	-	15. Actionnaires. Capital non versé (-)	-	-
9. Créances subordonnées	-	-	16. Report à nouveau (+/-)	-	-
10. Dépôts d'investissement placés et Wakala Bil Istismar placés	12.300	7.800	17. Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	-	-
11. Immobilisations données en crédit-bail et en location	-	-	18. Résultat net de l'exercice (+/-)	446.549	386.064
12. Immobilisations données en Ijara	-	-			
13. Immobilisations incorporelles	14.719	11.716			
14. Immobilisations corporelles	33.793	33.300			
Total de l'ACTIF	14.387.500	13.511.890	Total du PASSIF	14.387.500	13.511.890

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

en milliers de DH		
	31/12/2025	31/12/2024
I.PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	894.991	808.970
1.Intérêts, rémunérations et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	13.393	14.799
2.Intérêts, rémunérations et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	503.194	418.944
3.Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	273.376	292.973
4.Produits sur titres de propriété (1) et certificats de Sukuk	-	-
5.Produits sur titres de Moudaraba et Moucharaka	-	-
6.Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
7.Produits sur immobilisations données en Ijara	-	-
8.Commissions sur prestations de service	24.889	17.526
9.Autres produits bancaires	80.140	64.727
10.Transfert de charges sur dépôts d'investissement reçus et Wakala Bil Istismar reçus	-	-
II.CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	2.697	1.542
11.Intérêts et charges sur opérations avec les établissements de crédit et assimilés	-	-
12.Intérêts et charges sur opérations avec la clientèle	-	470
13.Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	-	-
14.Charges sur titres de Moudaraba et Moucharaka	-	-
15.Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
16.Charges sur immobilisations données en Ijara	-	-
17.Autres charges bancaires	2.697	1.071
18.Transfert de produits sur dépôts d'investissement reçus et Wakala Bil Istismar reçus	-	-
III.PRODUIT NET BANCAIRE	892.294	807.428
19.Produits d'exploitation non bancaire	674	130
20.Charges d'exploitation non bancaire	-	-
IV.CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	152.907	146.106
21.Charges de personnel	91.946	79.744
22.Impôts et taxes	2.481	2.300
23.Charges externes	30.903	28.300
24.Autres charges générales d'exploitation	19.673	11.609
25.Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	7.905	24.153

(1) autres que Moucharaka et Moudaraba

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (SUITE) DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

en milliers de DH		
	31/12/2025	31/12/2024
V.DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES	455.603	-
26.Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-	-
27.Pertes sur créances irrécouvrables	455.603	-
28.Autres dotations aux provisions	-	-
VI.REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	489.334	27.432
29.Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	458.372	756
30.Récupérations sur créances amorties	-	-
31.Autres reprises de provisions	30.962	26.675
VII.RESULTAT COURANT	773.792	688.884
32.Produits non courants	155	-
33.Charges non courantes	33.753	43.803
VIII.RESULTAT AVANT IMPOTS	740.194	645.081
34.Impôts sur les résultats	293.645	259.018
IX.RESULTAT NET DE L'EXERCICE	446.549	386.064
TOTAL PRODUITS	1.385.154	836.531
TOTAL CHARGES	938.605	450.468
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	446.549	386.064

HORS BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2025

en milliers de DH		
HORS BILAN	31/12/2025	31/12/2024
ENGAGEMENTS DONNES	105.398.284	107.877.625
1.Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	-	-
2.Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	-	-
3.Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	-	-
4.Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	105.398.284	107.877.625
5.Titres achetés à réméré	-	-
6.Autres titres à livrer	-	-
ENGAGEMENTS RECUS	15.461	21.273
7.Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	-	-
8.Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	-	-
9.Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	15.461	21.273
10.Titres vendus à réméré	-	-
11. Titres de Moucharaka et Moudaraba à recevoir	-	-
12.Autres titres à recevoir	-	-

ETAT DES SOLDES DE GESTION DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

I- TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

	31/12/2025	31/12/2024
1.(+) Intérêts et produits assimilés	789.962	726.716
2.(-) Intérêts et charges assimilés	-	470
MARGE D'INTERET	789.962	726.246
3.(+) Produits sur financements participatifs		
4.(-) Charges sur financements participatifs		
MARGE SUR FINANCEMENTS PARTICIPATIFS (1)	-	-
5.(+) Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location		
6.(-) Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location		
RESULTAT DES OPERATIONS DE CREDIT-BAIL ET DE LOCATION	-	-
7.(+) Produits sur immobilisations données en Ijara		
8.(-) Charges sur immobilisations données en Ijara		
Résultat des opérations d'Ijara (1)	-	-
9.(+) Commissions perçues	24.889	17.526
10.(-) Commissions servies	867	1.069
MARGE SUR COMMISSIONS (1)	24.022	16.458
11.(+/-) Résultat des opérations sur titres de transaction		
12.(+/-) Résultat des opérations sur titres de placement	77.994	64.536
13.(+/-) Résultat des opérations de change	81	34
14.(+/-) Résultat des opérations sur produits dérivés		
RESULTAT DES OPERATIONS DE MARCHÉ (1)	78.075	64.570
15.(+/-) Résultat des opérations sur titres de Moudaraba et Moucharaka		
16.(+) Divers autres produits bancaires	235	154
17.(-) Diverses autres charges bancaires	-	
(+/-) PART DES TITULAIRES DE COMPTES DE DÉPÔTS D'INVESTISSEMENT ET DES MOUWAKIL		
PRODUIT NET BANCAIRE	892.294	807.428
18.(+/-) Résultat des opérations sur immobilisations financières(2)		
19.(+) Autres produits d'exploitation non bancaire	674	130
20.(-) Autres charges d'exploitation non bancaire	-	-
21.(-) Charges générales d'exploitation	152.907	146.106
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	740.061	661.452
22.(+/-) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	2.768,67	756
23.(+/-) Autres dotations nettes de reprises aux provisions	30.962,12	26.675
RESULTAT COURANT	773.792	688.884
RESULTAT NON COURANT	-	43.803
24.(-) Impôts sur les résultats	293.645	259.018
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	446.549	386.064

(1) Ces agrégats s'entendent avant déduction de la quote-part des titulaires de comptes de DI
(2) autres que Moudaraba et Moucharaka

ETAT DES SOLDES DE GESTION DU 01/01/2025 AU 31/12/2025 (SUITE)

II- CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

en milliers de DH

	31/12/2025	31/12/2024
(+/-) RESULTAT NET DE L'EXERCICE	446.549	386.064
25.(+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	7.905	24.153
26.(+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières (1)		
27.(+) Dotations aux provisions pour risques généraux		
28.(+) Dotations aux provisions réglementées		
29.(+) Dotations non courantes		
30.(-) Reprises de provisions (1)		
31.(-) Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles		
32.(+) Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles		
33.(-) Plus-values de cession des immobilisations financières (1)	-	2
34.(+) Moins-values de cession des immobilisations financières (1)	-	2
35.(-) Reprises de subventions d'investissement reçues		
(+/-) CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	454.453	410.217
36.(-) Bénéfices distribués		
(+/-) AUTOFINANCEMENT	454.453	410.217

(1) Autres que celles liées aux titres Moudaraba et Moucharaka

en milliers de DH

	31/12/2025	31/12/2024
1.(+) Produits d'exploitation bancaire perçus	911.419	790.581
2.(+) Récupérations sur créances amorties	1.760	-
3.(+) Produits d'exploitation non bancaire perçus	265	-
4.(-) Charges d'exploitation bancaire versées	1.379	1.017
5.(-) Charges d'exploitation non bancaire versées	33.753	40.439
6.(-) Charges générales d'exploitation versées	131.089	111.316
7.(-) Impôts sur les résultats versés	-	-
I. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	747.223	637.808
8.(+/-) Variation des créances sur les établissements de crédit et assimilés	- 234.384	- 343.262
9.(+/-) Variation des créances sur la clientèle	754	8.412
10.(+/-) Variation des Titres de transaction et de placement	- 783.405	- 994.316
11.(+/-) Variation des autres actifs	- 281.763	738.536
12.(+/-) Variation des titres Moudaraba et Moucharaka	-	-
13.(+/-) Variation des immobilisations données en crédit-bail et en location	-	-
14.(+) Variation des immobilisations données en Ijara	-	-
15.(+) Variation des dépôts d'investissement placés auprès des EC et assimilés	- 4.500	- 3.000
16.(+/-) Variation des dettes envers les établissements de crédit et assimilés	-	-
17.(+/-) Variation des dépôts de la clientèle	-	-
18.(+/-) Variation des dettes envers la clientèle sur produits participatifs	-	-
19.(+/-) Variation des titres de créances émis	-	-
20.(+/-) Variation des autres passifs	47.344	267.340
II. SOLDE DES VARIATIONS DES ACTIFS ET PASSIFS D'EXPLOITATION	- 1.255.955	- 343.114
III. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I + II)	- 508.731	294.694

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025(SUITE)

en milliers de DH

	31/12/2025	31/12/2024
21.(+) Produit des cessions d'immobilisations financières(1)(4)		
22.(+) Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles(4)		
23.(-) Acquisition d'immobilisations financières(1)	422.367	-
24.(-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	11.499	7.474
25.(+) Intérêts perçus(4)		
26.(+) Dividendes perçus(4)		
IV. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	- 433.865	- 7.474
27.(+) Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus	378.792	108.614
28.(+) Emission de dettes subordonnées		
29.(+) Dépôts d'investissement reçus et Wakala Bil Istismar reçus		
30.(+) Emission d'actions		
31.(-) Remboursement des capitaux propres et assimilés		
32.(-) Dépôts d'investissement remboursés (2)		
33.(-) Intérêts versés(4)		
34.(-) Rémunérations versées sur DI et Wakala Bil Istismar reçus(3) (4)		
35.(-) Dividendes versés		
V. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	378.792	108.614
VI. VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III + IV + V)	- 563.805	395.834
VII. TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	573.822	177.988
VIII. TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	10.017	573.822

(1) Autres que les titres de Moucharaka et Moudaraba

(2) Y compris IJR utilisées

(3) Y compris PER utilisées

(4) Autres que ceux découlant des flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges

PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES AU 31/12/2025

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ETABLISSEMENT

- Vu la loi n°103-12 relative aux établissements de crédit et organismes assimilés promulguée par le dahir n° 1-14-193 du 1er rabii 1436 (24 décembre 2014), notamment son article 19 bis ;
- Vu la loi n°36-20 relative à la transformation de la Caisse Centrale de Garantie en société anonyme ;

- Vu l'arrêté n°849.22 du ministère de l'Economie et des Finances relatif au transfert des fonds «ENSEIGNEMENT PLUS», « DAMANE ASSAKANE », « FGPME », « FGEEP » et « FG MICRO FINANCE », à la SNGFE en application des textes de la loi 36-20 ;

- Vu la circulaire du Wali de Bank Al-Maghrib n° 6/W/2023 relative aux dispositions spécifiques d'ordre comptable applicables à la Société Nationale de Garantie et de Financement de l'Entreprise, entrée en vigueur dès sa signature, en cours d'homologation en vue de sa publication au bulletin officiel;

A. Comptabilisation des fonds de garantie

Les ressources reçues au titre de l'activité de garantie sont constatées au niveau de la rubrique « Fonds spéciaux de garantie » prévue par le Plan Comptable des Etablissements de Crédit.

B. Comptabilisation des indemnisations à payer

Les indemnisations à payer sont logées dans un compte à créer au niveau du poste « Divers autres créditeurs » du Plan Comptable des Etablissements de Crédit « 3696 - Indemnisations à payer ».

C. Classification des engagements de garantie

Sont classés parmi les engagements de garantie en souffrance, les engagements de garantie donnés pour lesquels l'établissement a reçu une demande de mise en jeu.

S'agissant des engagements de garantie faisant l'objet d'indemnisation échéance par échéance, les engagements classés en souffrance correspondent aux montants pour lesquels l'établissement a reçu une demande de mise en jeu.

D. Provisionnement des engagements de garantie en souffrance

Les engagements de garantie donnés classés parmi les engagements en souffrance donnent lieu à la constatation de dotations aux provisions égales à 100% de leurs montants, compte non tenu des recouvrements attendus.

Les engagements de garantie donnés faisant l'objet d'une indemnisation échéance par échéance donnent lieu à la constatation de dotations aux provisions égales à 100% des montants classés en souffrance, compte non tenu des recouvrements attendus.

E. Comptabilisation des provisions sur engagements de garantie en souffrance

Les provisions en couverture des engagements de garantie donnés classés en souffrance sont inscrites au débit de la rubrique comptable « Fonds spéciaux de garantie » prévue au niveau du Plan Comptable des Etablissements de Crédit en contrepartie du compte « 3696 - Indemnisations à payer » à créer au niveau de la rubrique « Autres passifs ».

En cas d'insuffisance du solde des fonds de garantie, les dotations aux provisions sont portées au résultat au niveau du compte « 6760 - Dotations aux provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature ».

ETAT DES DEROGATIONS AU 31/12/2025

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I- Dérégations aux principes comptables fondamentaux	Par dérogation au principe du coût historique, la SNGFE a procédé à la réévaluation libre de ses immobilisations, en l'occurrence son siège social situé à Hay Riad (Terrain et construction)	Cette opération a dégagé un écart de réévaluation de 86.160 KDH incorporé partiellement à hauteur de 82.283 KDH dans le Capital de la SNGFE, et ce conformément au décret n° 2-21-289 du 4 hija 1442 (15 Juillet 2021) pris en application des dispositions des articles 2 et 8 de la loi n° 36-20 portant transforamtion de la Caisse Centrale de Garantie en Société Anonyme.
II- Dérégations aux méthodes d'évaluation		
III- Dérégations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		

ETAT DE CHANGEMENT DE METHODES AU 31/12/2025

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. CHANGEMENTS AFFECTANT LES METHODES D'EVALUATION	- Réévaluation de l'immeuble à usage professionnel selon la méthode par le prix de revient et la méthode par le prix de vente. Par prudence la valeur réévaluée retenue de l'immeuble est la moyenne des deux méthodes.	La CCG a opté pour la réévaluation de son immeuble eu égard à l'importance de sa valeur actuelle. cette réévaluation qui est inscrite au passif a un impact sur la situation des fonds propres. cette opération a dégagé un écart de réévaluation estimé à 86 160 KDH
II. CHANGEMENTS AFFECTANT LES REGLES DE PRESENTATION		

CREANCES SUR LA CLIENTELE AU 31/12/2025

en milliers de DH

CREANCES	SECTEUR PUBLIC	SECTEUR PRIVE			TOTAL 31/12/2025	TOTAL 31/12/2024
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
CREDITS ET FINANCEMENTS PARTICIPATIFS DE TRESORERIE:	-	-	-	-	-	-
- Comptes à vue débiteurs						
- Créances commerciales sur le Maroc						
- Crédits à l'exportation						
- Autres crédits de trésorerie						
- Salam						
- Autres financements participatifs de trésorerie						
CREDITS ET FINANCEMENTS PARTICIPATIFS A LA CONSOMMATION	-	-	-	1.514	1.514	1.695
- Crédits à la consommation				1.514	1.514	1.695
- Mourabaha à la consommation						
- Mourabaha pour donneur d'ordre à la consommation						
- Autres financements participatifs à la consommation						
CREDITS ET FINANCEMENTS PARTICIPATIFS A L'EQUIPEMENT	-	-	-	-	-	-
- Crédits à l'équipement						
- Mourabaha à l'équipement						
- Mourabaha pour donneur d'ordre à l'équipement						
- Autres financements participatifs à l'équipement						
CREDITS ET FINANCEMENTS PARTICIPATIFS IMMOBILIERS	-	-	-	61.432	61.432	53.054
- Crédits immobiliers				61.432	61.432	53.054
- Mourabaha immobilière						
- Mourabaha pour donneur d'ordre immobilière						
- Autres financements participatifs immobiliers						
AUTRES CREDITS ET FINANCEMENTS PARTICIPATIFS	-	-	-	15.641	15.641	10.767
CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE	-	-	-	-	-	-
INTERETS COURUS A RECEVOIR	-	-	-	-	-	-
CREANCES EN SOUFFRANCE:	-	-	-	69	69	918
- Créances pré-douteuses						
- Dont créances pré-douteuses sur financements participatifs						
- Créances douteuses						
- Dont créances douteuses sur financements participatifs						
- Créances compromises	-	-	-	69	69	918
- Dont créances compromises sur financements participatifs	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	78.656	78.656	66.433

CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES AU 31/12/2025

en milliers de DH

CREANCES	BANK AL-MAGHRIB, TRESOR PUBLIC ET SERVICE DES CHEQUES POSTAUX	BANQUES AU MAROC	AUTRES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES AU MAROC	ETABLISSEMENT DE CREDIT A L'ETRANGER	TOTAL 31/12/2025	TOTAL 31/12/2024
COMPTES ORDINAIRES DEBITEURS	10.017	173.136	-	-	183.153	573.822
VALEURS RECUES EN PENSION						
- au jour le jour						
- à terme						
PRETS DE TRESORERIE		317.000			317.000	267.000
- au jour le jour						
- à terme		317.000			317.000	267.000
PRETS FINANCIERS						
CREANCES SUR FINANCEMENT PARTICIPATIF						
- Mourabaha						
- Salam						
- Autres financements participatifs						
AUTRES CREANCES (y compris Hamish Al Jiddiya)						
INTERETS COURUS A RECEVOIR	-	5.816	-	-	5.816	5.985
CREANCES EN SOUFFRANCE						
- Dont créances en souffrance sur financements participatifs						
TOTAL	10.017	495.952	-	-	505.969	846.807



en milliers de DH

Commentaires:

en milliers de DH

* Finance participative

en milliers de Dt

Commentaires:

CAPITAUX PROPRES DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

CAPITAUX PROPRES	en milliers de DH			
	ENCOURS 31/12/2024	AFFECTATION DU RESULTAT	AUTRES VARIATIONS	ENCOURS 31/12/2025
ECARTS DE REEVALUATION	3.875	-	-	3.875
RESERVES ET PRIMES LIEES AU CAPITAL	495.717	86.064	-	581.781
RESERVE LEGALE	44.707	5.293	-	50.000
AUTRES RESERVES	451.010	80.771	-	531.781
PRIMES D'EMISSION, DE FUSION ET D'APPORT				
CAPITAL	500.000	-	-	500.000
CAPITAL APPELE	500.000			500.000
CAPITAL NON APPELE				
CERTIFICATS D'INVESTISSEMENT				
FONDS DE DOTATIONS				
ACTIONNAIRES. CAPITAL NON VERSE	-	-	-	-
REPORT A NOUVEAU (+/-)	-	-	-	-
RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (+/-)	-	-	-	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+/-)	386.064	386.064	446.549	446.549
TOTAL	1.385.656	-	446.549	1.532.205

Commentaires:
* Affectés aux fonds spéciaux de garantie

IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL, EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT ET EN LOCATION SIMPLE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

NATURE	MONTANT BRUT AU DEBUT DE L'EXERCICE	MONTANT DES ACQUISITIONS AU COURS DE L'EXERCICE	MONTANT DES CESSIIONS OU RETRAITS AU COURS DE L'EXERCICE	MONTANT BRUT A LA FIN DE L'EXERCICE	AMORTISSEMENTS		PROVISIONS			MONTANT NET A LA FIN DE L'EXERCICE
					AMORTISSEMENTS - Dotations au titre de l'exercice	AMORTISSEMENTS - Cumul des amortissements	PROVISIONS - Dotations au titre de l'exercice	PROVISIONS - Reprises de provisions	PROVISIONS - Cumul des provisions	
IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL ET EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT										
CREDIT-BAIL SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES										
CREDIT-BAIL MOBILIER										
- CREDIT-BAIL mobilier en cours										
- CREDIT-BAIL mobilier loué										
- CREDIT-BAIL mobilier non loué après résiliation										
CREDIT-BAIL IMMOBILIER										
- CREDIT-BAIL immobilier en cours										
- CREDIT-BAIL immobilier loué										
- CREDIT-BAIL immobilier non loué après résiliation										
LOYERS COURUS A RECEVOIR										
LOYERS RESTRUCTURES										
LOYERS IMPAYES										
CREANCES EN SOUFFRANCE										
IMMOBILISATIONS DONNEES EN LOCATION SIMPLE										
BIENS MOBILIERS EN LOCATION SIMPLE										
BIENS IMMOBILIERS EN LOCATION SIMPLE										
LOYERS COURUS A RECEVOIR										
LOYERS RESTRUCTURES										
LOYERS IMPAYES										
LOYERS EN SOUFFRANCE										
TOTAL										

VALEURS ET SURETES RECUES ET DONNEES EN GARANTIE AU 31/12/2025

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 duTrésor et valeurs assimilées			
Certificats de Sukuk			
Autres titres	64.692	25/29	100.714
Hypothèques	30.412	29	
Autres valeurs et sûretés réelles			
TOTAL	95.103		100.714

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 duTrésor et valeurs assimilées			
Certificats de Sukuk			
Autres titres			
Hypothèques			
Autres valeurs et sûretés réelles			
TOTAL	-		-

TITRES ET AUTRES ACTIFS GERES OU EN DEPOTS AU 31/12/2025

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

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

Dénomination de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Résultat net	
Participations dans les entreprises liées									
Autres titres de participation et emplois assimilés									
Titres de Moucharakha									
- Moucharakha fixe									
- Moucharakha dégressive									
Titres de Moudaraba									
- Moudaraba restreinte									
- Moudaraba non restreinte									

DEPOTS DE LA CLIENTELE AU 31/12/2025

DEPOTS	SECTEUR PUBLIC	SECTEUR PIVE			TOTAL 31/12/2025	TOTAL 31/12/2024
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS						
VALEURS DONNEES EN PENSION						
- au jour le jour						
- à terme						
EMPRUNTS DE TRESORERIE						
- au jour le jour						
- à terme						
EMPRUNTS FINANCIERS						
DETTES SUR FINANCEMENTS PARTICIPATIFS						
- Moudaraba						
- Salam						
- Autres financements participatifs						
AUTRES DETTES (y compris Hamish Al Jddiya)						
INTERETS COURUS A PAYER						
TOTAL						

DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES AU 31/12/2025

DETTES	ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES AU MAROC			ETABLISSEMENTS DE CREDIT A L'ETRANGER	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						
VALEURS DONNEES EN PENSION						
- au jour le jour						
- à terme						
EMPRUNTS DE TRESORERIE						
- au jour le jour						
- à terme						
EMPRUNTS FINANCIERS						
DETTES SUR FINANCEMENTS PARTICIPATIFS						
- Moudaraba						
- Salam						
- Autres financements participatifs						
AUTRES DETTES (y compris Hamish Al Jddiya)						
INTERETS COURUS A PAYER						
TOTAL						

Commentaires:

OPERATIONS DE CHANGE A TERME ET ENGAGEMENTS SUR PRODUITS DERIVES AU 31/12/2025

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

DETERMINATION DU RESULTAT COURANT APRES IMPOTS AU 31/12/2025

en milliers de DH

I.DETERMINATION DU RESULTAT	MONTANT
. Résultat courant d'après le compte de produits et charges	773.792
. Réintégrations fiscales sur opérations courantes (+)	298.800
. Déductions fiscales sur opérations courantes (-)	-
. Résultat courant théoriquement imposable (=)	1.072.592
. Impôt théorique sur résultat courant (-)	420.992
. Résultat courant après impôts (=)	651.600
II. INDICATIONS DU REGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYES PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LEGALES SPECIFIQUES	

VENTILATION DES TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT ET DES TITRES D'INVESTISSEMENT PAR CATEGORIE D'EMETTEUR AU 31/12/2025

en milliers de DH

TITRES	Etablissements de crédit et assimilés	Emetteurs publics	Emetteurs privés		Total au 31/12/2025	Total au 31/12/2024
			financiers	non financiers		
TITRES COTES						
BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES						
OBLIGATIONS						
AUTRES TITRES DE CREANCE						
CERTIFICATS DE SUKUK						
TITRES DE PROPRIETE						
TITRES NON COTES		8.653.136	4.452.772	-	13.105.908	11.850.310
BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES		8.653.136	-	-	8.653.136	8.251.620
OBLIGATIONS						
AUTRES TITRES DE CREANCE						
CERTIFICATS DE SUKUK						
TITRES DE PROPRIETE		-	4.452.772	-	4.452.772	3.598.690
TOTAL	-	8.653.136	4.452.772	-	13.105.908	11.850.310

Commentaires:

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

en milliers de DH

INTITULES	MONTANTS	MONTANTS
I-RESULTAT NET COMPTABLE		
* Bénéfice net	446.549	
* Perte nette		
II-REINTEGRATIONS FISCALES		
1.Courantes	298.800	
- Impôt sur les sociétés de l'exercice	293.645	
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de placement	1.825	
- Allocations aux œuvres sociales	1.274	
- Charges générales d'exploitation des exercices antérieurs	1.673	
- Autres charges externes	126	
- Location simple longue durée de véhicules	91	
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles hors exploitation	33	
- Autres charges non déductibles	132	
2.Non courantes	33.753	
- Contribution de Solidarité Sociale	33.753	
- Autres charges non courantes		
III-DEDUCTIONS FISCALES		
1.Courantes		-
2.Non courantes		30.962
- Reprises des autres provisions pour risques et charges		30.962
TOTAL	779.102	30.962
IV-RESULTAT BRUT FISCAL		
* Bénéfice brut si T1>T2 (A)	748.140	
* 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)	748.140	
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)

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

en milliers de DH

	D< 1 mois	1 mois<D< 3 mois	3 mois<D< 1 an	1 an <D< 5 ans	D> 5 ans	TOTAL
ACTIF						
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	183.153	-	317.000	-	-	500.153
Créances sur la clientèle	-	646	169	2.727	59.403	62.946
Titres de créance	-	98.607	1.594.677	6.813.075	-	8.506.359
Créances subordonnées	-	-	-	-	-	-
Dépôts d'investissement placés	-	2.700	4.800	4.800	-	12.300
Crédit-bail et assimilé	-	-	-	-	-	-
Ijara	-	-	-	-	-	-
TOTAL	183.153	101.953	1.916.646	6.820.602	59.403	9.081.757
PASSIF						
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés						
Dettes envers la clientèle						
Titres de créance émis						
Emprunts subordonnés						
Dépôts d'investissement reçus						
TOTAL	-	-	-	-	-	-

DETAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE DU 01/01/2025 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	2.612	41.687	41.249	3.050
B. TVA à récupérer	138	7.434	7.287	286
. Sur charges	108	5.706	5.614	200
. Sur immobilisations	30	1.728	1.673	85
C. TVA due ou crédit de TVA = (A-B)	2.474	34.252	33.963	2.764

REPARTITION DU CAPTIAL SOCIAL AU 31/12/2025

en milliers de DH

Montant du capital:	500.000
Montant du capital social souscrit et non appelé	-
Valeur nominale des titres	100 DH

Nom des principaux actionnaires ou associés	Adresse	Nombre de titres détenus		Part du capital détenue %
		Exercice précédent	Exercice actuel	
ETAT MAROCAIN	RABAT	4.999.995	4.999.993	100,00%
DIVERS		5	7	0,00%
Total		5.000.000	5.000.000	100,00%

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

en milliers de DH

A- Origine des résultats affectés	Montants	B- Affectation des résultats	Montants
PV de l'AGO du 17/06/2025			
Report à nouveau		Réserve légale	5.293
Résultats nets en instance d'affectation	386.064	Dividendes	
Résultat net de l'exercice		Autres affectations	380.771
Prélèvements sur les réserves			
Autres prélèvements			
TOTAL A	386.064	TOTAL B	386.064

VALEURS DES TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT ET DES TITRES D'INVESTISSEMENT AU 31/12/2025

en milliers de DH

TITRES	VALEUR COMPTABLE BRUTE	VALEUR ACTUELLE	VALEUR DE REMBOURSEMENT	PLUS-VALUES LATENTES	MOINS-VALUES LATENTES	PROVISIONS
TITRES DE TRANSACTION						
BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES	-	-	-	-	-	-
OBLIGATIONS						
AUTRES TITRES DE CREANCE						
CERTIFICATS DE SUKUK						
TITRES DE PROPRIETE						
TITRES DE PLACEMENT	4.454.598	4.652.220	-	199.448	1.825	1.825
BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES						
OBLIGATIONS						
AUTRES TITRES DE CREANCE						
CERTIFICATS DE SUKUK						
TITRES DE PROPRIETE	4.454.598	4.652.220	-	199.448	1.825	1.825
TITRES D'INVESTISSEMENT	8.653.136	8.653.136	-	-	-	-
BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES	8.653.136	8.653.136	-	-	-	-
OBLIGATIONS						
AUTRES TITRES DE CREANCE						
CERTIFICATS DE SUKUK						

Commentaires:

RESULTATS ET AUTRES ELEMNTS DES TROIS DERNIERS EXERCICES AU 31/12/2025

en milliers de DH

	Exercice 2025	Exercice 2024	Exercice 2023
CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES	1.532.205	1.392.822	1.392.822
OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE			
1- Produit net bancaire	892.294	807.428	922.429
2- Résultat avant impôts	740.194	645.081	822.663
3- Impôts sur les résultats	293.645	259.018	305.256
4- Bénéfices distribués			
5- Résultats non distribués (mis en réserve ou en instance d'affectation)			
RESULTAT PAR TITRE (en dirhams)	-	-	-
Résultat net par action ou part sociale			
Bénéfice distribué par action ou part sociale			
PERSONNEL			
Montants des rémunérations brutes de l'exercice	78.997	68.184	61.743
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	175	172	141

DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

I. DATATION

. Date de clôture (1) 31/12/2025
. Date d'établissement des états de synthèse (2) 30/03/2026
(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 :	

EFFECTIFS AU 31/12/2025

(en nombre)

EFFECTIFS	31/12/2025	31/12/2024
Effectifs rémunérés	175	172
Effectifs utilisés	175	172
Effectifs équivalent plein temps	175	172
Effectifs administratifs et techniques (équivalent plein temps)		
Effectifs affectés à des tâches bancaires (équivalent plein temps)		
Cadres (équivalent plein temps)	175	172
Employés (équivalent plein temps)	-	-
dont effectifs employés à l'étranger	-	-

RESEAU AU 31/12/2025

COMPTES DE LA CLIENTELE AU 31/12/2025

(en nombre)

RESEAU	31/12/2025	31/12/2024
Guichets permanents	NEANT	NEANT
Guichets périodiques		
Distributeurs automatiques de banque et guichets automatiques de banque		
Succursales et agences à l'étranger		
Bureaux de représentation à l'étranger		

(en nombre)

COMPTES DE LA CLIENTELE	31/12/2025	31/12/2024
Comptes courants	NEANT	NEANT
Comptes chèques des marocains résidant à l'étranger		
Autres comptes chèques		
Comptes d'affacturage		
Comptes dépôts d'investissement		
Comptes d'épargne		
Comptes à terme		
Bons de caisse		
Autres comptes de dépôts		

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Fidarc
Grant Thornton
7, Boulevard Driss Slaoui
20160 Casablanca, Maroc

HDID & ASSOCIÉS
AUDIT TAX, LEGAL & FINANCIAL ADVISORY
4, Rue MAATI JAZOULI (Ex-rue FRIOL),
Anfa - Casablanca
Maroc

SOCIETE NATIONALE DE GARANTIE ET DU FINANCEMENT DE L'ENTREPRISE S.A.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE

PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la **Société Nationale de Garantie et du Financement de l'Entreprise S.A. « SNGFE »** comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, du tableau des flux de trésorerie et l'état des informations complémentaires (ETIC) ci-joints relatifs à la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2025. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de fonds spéciaux de garanties totalisant **KMAD 7.356.497** et des capitaux propres de **KMAD 1.532.205**, incluant un bénéfice net de **KMAD 446.549** relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que 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 la Société Nationale de Garantie et du Financement de l'Entreprise « SNGFE » établis au 31 décembre 2025, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Casablanca, le 23 février 2026

Les Commissaires aux Comptes

Fidarc GRANT THORNTON
FIDARC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
Bd. Driss Slaoui - Casablanca
Tél : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 06 70
Ghali GUESSOUS
Associé

HDID & ASSOCIÉS
Contrôleurs
El Mustapha SAMOUH
Associé