

## Rapport de gestion Fonds de Titrisation FT HYPOTHECA

Date de constitution	12/07/2021
Date d'émission	06/08/2021
Date d'arrêté	31/05/2025
Prochaine Date d'arrêté	30/06/2025
Date de Calcul	17/06/2025
Date de versement	19/06/2025
Date de paiement	26/06/2025
Prochaine date de paiement	26/09/2025

### SOMMAIRE :

1	Suivi Actifs
2	Collecte & Recouvrement
3	Résolution
4	Fonds Disponibles
5	Titres émis
6	Compte de recouvrement
7	Frais de Fonctionnement
8	Waterfall
9	Ligne de liquidité
10	Ratio - Garantie
11	Bilan simplifié
12	Statistiques
13	Echéancier des créances
14	Echéancier Obligation

### PARTIES INTERVENANTES :

- | **BMCE CAPITAL TITRISATION** - Arrangeur et Société de gestion - 63 Bd Mlly Youssef, Casablanca
- | **BANK OF AFRICA** - Dépositaire - 140, avenue Hassan II, Casablanca
- | **BANK OF AFRICA** - Etablissement Initiateur - 140, avenue Hassan II, Casablanca
- | **BANK OF AFRICA** - Etablissement de recouvrement - 140, avenue Hassan II, Casablanca

### BMCE CAPITAL TITRISATION CONTACT :

- | **SAMRY RACHID** - +(212)05.20.36.43.18 - r.samry@bmcek.co.ma

## 1. Critères d'éligibilités

	<b>Conditions d'Eligibilité à la Date de Cession</b>	<b>Validation</b>
1	La créance est représentative d'un droit à paiement d'ores et déjà né ;	OK
2	La créance est conforme à la description qui en est donnée dans le Bordereau de Cession concerné ;	OK
3	La créance résulte d'un prêt à moyen ou long-terme consenti à une personne physique par l'Etablissement Initiateur, conformément à ses procédures habituelles d'octroi pour ce type de prêts ;	OK
4	L'Actif est immatriculé auprès de la Conservation Foncière .	OK
5	Le prêt dont résulte la créance est destiné à financer l'acquisition du logement principal ou secondaire (neuf ou ancien) ou la construction avec ou sans achat de terrain;	OK
6	Le prêt dont résulte la créance a, à la Date de Cession, un CRD supérieur à 100.000,00 de dirhams et inférieur à 5.000.000,00 de dirhams ;	OK
7	Le prêt sous-jacent a été intégralement mis à la disposition du Débiteur ;	OK
8	Le ou les Contrats de Prêts Hypothécaires dont résulte la créance sont en vigueur et sont valables en toutes leurs stipulations ;	OK
9	Le ou les contrats de prêts dont résulte la créance ne sont ni expirés, ni résiliés, ni dénoncés ;	OK
10	L'Etablissement Initiateur dispose d'un original du ou des Contrats de Prêts Hypothécaires dont résulte la Créance ;	OK
11	L'Etablissement Initiateur a exécuté toutes ses obligations au titre des Contrats de Prêts Hypothécaires dont résulte la créance de telle sorte que la valeur de la créance n'en est pas affectée, et à la connaissance de l'Etablissement Initiateur aucune contestation n'est survenue au titre du respect par l'Etablissement Initiateur de ses obligations au titre de ce ou de ces Contrats de Prêts Hypothécaires ;	OK
12	La créance est cessible et il n'existe pas d'obstacle juridique ou contractuel à une telle cession, ni un événement susceptible d'entraîner sa rescision ou sa résolution ;	OK
13	La cession de cette créance ne nécessite aucune autorisation préalable de quiconque, ni l'obtention d'un quelconque consentement qui n'aient pas déjà été obtenus ;	OK
14	La créance n'a fait l'objet d'aucune précédente cession ou titrisation ;	OK
15	Le paiement des montants dus à l'Etablissement Initiateur au titre de cette créance est effectué sur le Compte de Recouvrement ;	OK
16	La créance est libellée en dirham marocain ;	OK
17	La créance porte intérêts à taux fixe à un taux nominal minimum de 4,5% hors taxes, étant précisé que ce taux minimal devra être respecté pendant toute la durée du Fonds ;	OK
18	La créance est amortissable par mensualités constantes payables à terme échu pendant toute la durée du Fonds ;	OK
19	La créance est susceptible de faire l'objet d'un ou plusieurs remboursements anticipés, total ou partiel, à l'initiative du Débiteur, auquel cas une indemnité de remboursement anticipé sera perçue ;	OK
20	La créance bénéficie d'une cotation comprise entre [A] et [B], selon la nomenclature interne de classification de la qualité de crédit des créances de ce type de l'Etablissement Initiateur ;	OK
21	La créance est garantie par une hypothèque de premier rang ;	OK
22	La créance bénéficie d'une assurance contre les risques de décès, d'invalidité et d'incapacité de travail souscrite par le Débiteur au bénéfice de l'Etablissement Initiateur auprès d'une compagnie d'assurances notoirement solvable et autorisée à émettre des polices d'assurances se rapportant à ces risques ;	OK
23	Si la créance comportait une période de différé en capital et/ou intérêts, cette période de différé a pris fin ;	OK
24	La créance a commencé à être remboursée par le Débiteur depuis au moins [12] mois ;	OK
25	La créance est, depuis son origine, détenue en pleine propriété par l'Etablissement Initiateur et gérée par lui conformément à ses procédures habituelles pour ce type de créances ;	OK
26	La créance n'est pas susceptible de faire l'objet d'une compensation avec une créance réciproque détenue par le Débiteur à l'encontre de l'Etablissement Initiateur, ni le montant nominal de cette créance ne peut faire l'objet d'une réduction quelconque opposable à l'Etablissement Initiateur ;	OK
27	La créance n'est ni immobilisée, ni douteuse ou litigieuse et ne comporte, à la date de sa cession au Fonds, aucun élément permettant d'identifier un risque de non recouvrement ; et	OK
28	La créance n'a fait l'objet d'aucun incident de paiement, d'aucune procédure de recouvrement amiable ou judiciaire, ni d'aucune déchéance du terme depuis son octroi et, à la connaissance de l'Etablissement Initiateur ne fait pas l'objet d'une contestation ni dans son principe ni dans son montant ;	OK
29	Le Débiteur est un client de l'Etablissement Initiateur, résident au Maroc à la date d'octroi du Prêt Hypothécaire ; et	OK
30	Le Débiteur est un salarié à la date d'octroi du Prêt Hypothécaire.	OK

**1. Suivi d'actifs**

I. Suivi CRDU		31/03/2025	30/04/2025	31/05/2025	Total
A	(+) Début CRDU total	275 001 644,64	270 424 412,98	265 831 655,55	275 001 644,64
B	(-) Amortissement du principal	3 398 465,85	3 335 660,19	3 291 228,63	10 025 354,67
C	(-) Remboursement anticipé	1 178 765,81	1 257 097,24	1 613 391,94	4 049 254,99
	Remboursement anticipé total	1 178 765,81	1 117 097,24	1 613 391,94	3 909 254,99
	Remboursement anticipé partiel	-	140 000,00	-	140 000,00
D	(-) Nouveau défaut	-	-	-	-
F	(-) Résolution de créances	-	-	-	-
G	(-) Rachat de créances	-	-	-	-
H	(+) Nouvelles créances	-	-	-	-
I	= Fin CRDU total	270 424 412,98	265 831 655,55	260 927 034,98	260 927 034,98
=A-B-C-D-E-F-G+H Fin CRDU total		270 424 412,98	265 831 655,55	260 927 034,98	260 927 034,98
Ecart CRDU		-	-	-	-

II. Suivi STDU		31/03/2025	30/04/2025	31/05/2025	Total
A	(+) Début STDU total	275 014 609,16	270 440 839,33	265 844 407,71	275 014 609,16
B	(-) Amortissement CRDU	3 398 465,85	3 335 660,19	3 291 228,63	10 025 354,67
C	(-) Amortissement de la capitalisation	-	5 075,57	5 098,82	10 174,39
D	(-) Remboursement anticipé	1 178 765,81	1 257 097,24	1 613 391,94	4 049 254,99
	Remboursement anticipé total	1 178 765,81	1 117 097,24	1 613 391,94	3 909 254,99
	Remboursement anticipé partiel	-	140 000,00	-	140 000,00
E	(+) Capitalisation	3 461,83	1 401,38	1 408,00	6 271,21
	Capitalisation des intérêts de report HT	3 147,12	1 273,98	1 280,00	5 701,10
	Capitalisation des intérêts de RAP	-	-	-	-
	Capitalisation de la TVA	314,71	127,40	128,00	570,11
	Capitalisation des impayés en principal	-	-	-	-
	Capitalisation des impayés en intérêts	-	-	-	-
	Capitalisation autres (Accessoires, frais, pénalités, intérêts de retard)	-	-	-	-
	Capitalisation des assurances	-	-	-	-
F	(-) Nouveau défaut de la capitalisation	-	-	-	-
G	(-) Résolution de la capitalisation de la créances	-	-	-	-
H	(-) Rachat de la capitalisation de la créances	-	-	-	-
I	(+) Nouvelles créances	-	-	-	-
J	= Fin STDU total	270 440 839,33	265 844 407,71	260 936 096,32	260 936 096,32
=A-B-C-D+E-F-G-H+I Fin STDU total		270 440 839,33	265 844 407,71	260 936 096,32	260 936 096,32
Ecart STDU		-	-	-	-

III. Suivi des défauts		31/03/2025	30/04/2025	31/05/2025	Total
A	(+) Début STDU total	1 912 186,32	1 912 186,32	1 912 186,32	1 912 186,32
B	(-) Recouvrements des défauts	-	-	-	-
C	(+) Nouveaux défauts	-	-	-	-
	STDU	-	-	-	-
	Impayé principal	-	-	-	-
	Impayé intérêts	-	-	-	-
	Impayé autres	-	-	-	-
	Impayés TVA sur Intérêts	-	-	-	-
	Autres impayés de TVA	-	-	-	-
D	(-) Résolution de créances	-	-	-	-
E	(-) Annulation autres	-	-	-	-
F	(+) Nouvelles pénalités	-	-	-	-
G	= Fin STDU total	1 912 186,32	1 912 186,32	1 912 186,32	1 912 186,32
=A-B+C-D-E+F Fin STDU total		1 912 186,32	1 912 186,32	1 912 186,32	1 912 186,32
Ecart Défauts		-	-	-	-

IV. Impayés Principal		31/03/2025	30/04/2025	31/05/2025	Total
A	(+) Solde de début des Impayés en principal	63 558,79	62 810,80	68 540,60	63 558,79
B	(+) Nouveaux Impayés	23 276,29	24 830,61	36 511,82	84 618,72
C	(-) Recapitalisation des impayés en principal	-	-	-	-
D	(-) Encaissements des impayés	24 024,28	19 100,81	13 969,72	57 094,81
E	(-) Nouveau défaut	-	-	-	-
F	(-) Résolution de créances	-	-	-	-
G	(-) Rachat de créances	-	-	-	-
H	= Solde de fin des Impayés en principal	62 810,80	68 540,60	91 082,70	91 082,70
=A+B-C-D-E-F-G Calculer		62 810,80	68 540,60	91 082,70	91 082,70
Ecart Impayés Principal		-	-	-	-

V . Impayés Intérêts		31/03/2025	30/04/2025	31/05/2025	Total
A	(+) Solde de début des Impayés en intérêts	29 441,14	29 526,58	32 907,22	29 441,14
B	(+) Nouveaux Impayés	10 801,97	12 420,35	10 251,01	33 473,33
C	(-) Capitalisation des impayés en intérêts	-	-	-	-
D	(-) Encaissements des impayés	10 716,53	9 039,71	7 982,35	27 738,59
E	(-) Nouveau défaut	-	-	-	-
F	(-) Résolution de créances	-	-	-	-
G	(-) Rachat de créances	-	-	-	-
H	= Solde de fin des Impayés en intérêts	29 526,58	32 907,22	35 175,88	35 175,88
=A+B-C-D-E-F-G Calculer		29 526,58	32 907,22	35 175,88	35 175,88
Ecart Impayés Intérêts		-	-	-	-

VI . Impayés Autres		31/03/2025	30/04/2025	31/05/2025	Total
A	(+) Solde de début des Autres Impayés	5 077,93	5 501,55	6 446,90	5 077,93
B	(+) Nouveaux impayés autres	1 797,77	1 928,48	1 857,97	5 584,22
C	(-) Capitalisation des impayés autres	-	-	-	-
D	(-) Encaissements des impayés autres	1 374,15	983,13	1 047,18	3 404,46
E	(-) Nouveau défaut	-	-	-	-
F	(-) Résolution de créances	-	-	-	-
G	(-) Rachat de créances	-	-	-	-
H	= Solde de fin des Impayés en intérêts	5 501,55	6 446,90	7 257,69	7 257,69
=A+B-C-D-E-F-G Calculer		5 501,55	6 446,90	7 257,69	7 257,69
Ecart Impayés Autres		-	-	-	-

VII . Impayés TVA sur Intérêts		31/03/2025	30/04/2025	31/05/2025	Total
A	(+) Solde de début des Impayés de TVA sur intérêts	2 944,13	2 952,68	3 290,75	2 944,13
B	(+) Nouveaux Impayés en TVA	1 080,20	1 242,04	1 025,09	3 347,33
C	(-) Capitalisation des impayés de TVA	-	-	-	-
D	(-) Encaissements des impayés en TVA	1 071,65	903,97	798,23	2 773,85
E	(-) Nouveau défaut en TVA	-	-	-	-
F	(-) Résolution de créances	-	-	-	-
G	(-) Rachat de créances	-	-	-	-
H	= Solde de fin des Impayés en intérêts	2 952,68	3 290,75	3 517,61	3 517,61
=A+B-C-D-E-F-G Calculer		2 952,68	3 290,75	3 517,61	3 517,61
Ecart Impayés TVA sur Intérêts		-	-	-	-

VIII . Autres impayés de TVA		31/03/2025	30/04/2025	31/05/2025	Total
A	(+) Solde de début des autres impayés de TVA	507,80	549,94	644,64	507,80
B	(+) Nouveaux Autres impayés en TVA	179,57	193,00	185,84	558,41
C	(-) Capitalisation Autres impayés en TVA	-	-	-	-
D	(-) Encaissements des autres impayés en TVA	137,43	98,30	104,79	340,52
E	(-) Nouveau défaut	-	-	-	-
F	(-) Résolution de créances	-	-	-	-
G	(-) Rachat de créances	-	-	-	-
H	= Solde de fin des Impayés en intérêts	549,94	644,64	725,69	725,69
=A+B-C-D-E-F-G Calculer		549,94	644,64	725,69	725,69
Ecart Autres Impayés TVA		-	-	-	-

## 2. Collecte &amp; Recouvrement

I . Collectes Théorique	31/03/2025	30/04/2025	31/05/2025	Total
Encaissements du principal (échéance et RA)	4 553 955,37	4 567 926,82	4 868 108,75	13 989 990,94
Encaissements du principal des impayés	24 024,28	19 100,81	13 969,72	57 094,81
Encaissements des intérêts HT	1 118 851,29	1 100 364,63	1 082 190,02	3 301 405,94
Encaissements des intérêts capitalisés TTC	0,00	5 075,57	5 098,82	10 174,39
Encaissements des impayés en intérêts	10 716,53	9 039,71	7 982,35	27 738,59
Encaissements des impayés autres	1 374,15	983,13	1 047,18	3 404,46
Encaissements d'intérêts intercalaires	1 992,85	2 286,38	3 519,55	7 798,78
Encaissements autres	0,00	0,00	0,00	-
Encaissements des frais de RA	4 884,81	5 438,56	6 416,21	16 739,58
Encaissements des frais de report	0,00	0,00	0,00	-
Recouvrement des défauts	0,00	0,00	0,00	-
Rachat de créances (Capital)	0,00	0,00	0,00	-
Rachat de créances (intérêts et autres)	0,00	0,00	0,00	-
Rachat de créances (TVA)	0,00	0,00	0,00	-
Encaissements Accessoires HT	0,00	0,00	0,00	-
Encaissements TVA sur intérêts	111 885,86	110 037,16	108 219,68	330 142,70
Encaissement des impayés de TVA sur intérêts	1 071,65	903,97	798,23	2 773,85
Encaissements TVA sur accessoires impayé	0,00	0,00	0,00	-
TVA sur Encaissements d'intérêts intercalaires	199,29	228,65	351,96	779,90
TVA sur Encaissements d'intérêts de retard	17,43	8,30	14,79	40,52
TVA sur Encaissements de pénalités de retard	0,00	0,00	0,00	-
Encaissements autres TVA	120,00	90,00	90,00	300,00
Encaissements TVA sur pénalité du remboursement anticipé	488,42	543,83	641,55	1 673,80
Encaissements TVA des frais de report	0,00	0,00	0,00	-
TVA Accessoires	0,00	0,00	0,00	-
<b>Total collectes HT</b>	<b>5 715 799,28</b>	<b>5 709 754,19</b>	<b>5 987 869,07</b>	<b>17 413 422,54</b>
<b>Total collectes de TVA</b>	<b>113 782,65</b>	<b>112 273,33</b>	<b>110 579,74</b>	<b>336 635,72</b>
<b>Ecart TVA</b>	<b>0,69</b>	<b>0,67</b>	<b>0,68</b>	<b>2,04</b>
Collecte principal théorique	4 577 979,65	4 587 027,63	4 882 078,47	14 047 085,75
Ecart collecte principal	-	-	-	-

II . Solde du compte sequestre	31/03/2025	30/04/2025	31/05/2025	Total
Montant des Virements réels réalisés sur le compte du fonds de titrisation	5 829 581,93	5 822 027,52	6 098 448,81	17 750 058,26
Résolution	-	-	-	-
<b>Ecart collectes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

III . Régularisation	31/03/2025	30/04/2025	31/05/2025	Total
INT & Pénalité	0,00	0,00	0,00	0,00
INT & Pénalité TVA	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Montant total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### 3. Résolution

L'Établissement Initiateur s'engage à reprendre les Créances Transférées pour lesquelles, à un moment quelconque de la vie du Fonds, il serait constaté :

- que l'une des Conditions d'Éligibilité n'était pas effectivement remplie à la Date de Cession ; ou
- si, pendant la durée du Fonds, le taux d'intérêt applicable à une Créance Transférée cesse d'être un taux fixe nominal d'au moins 4,5% hors taxes ; ou
- que le crédit objet de la Créance cesse d'être un crédit amortissable par mensualités constantes et soit transformé en crédit amortissable in fine ; ou
- que le CRD d'une Créance Transférée augmente par rapport au CRD constaté au début du Mois de Référence.

#### 3.1 Historique des résolutions

Date d'arrêté	Identifiant de la créances	STDU	Impayés Principal	ICNE	Total	Commentaires
31/08/2021	16002332	519 889,40	-	-	519 889,40	Conditions d'Éligibilité n'était pas effectivement remplies à la Date de Cession
30/11/2021	10052664	302 455,75	4 752,03	-	307 207,78	Conditions d'Éligibilité n'était pas effectivement remplies à la Date de Cession
30/11/2021	70006848	579 814,27	-	1 310,14	581 124,41	Le nouveau taux d'intérêt applicable est inférieur à 4,5%
31/05/2022	70053521	447 211,11	-	905,98	448 117,09	Le nouveau taux d'intérêt est révisable
31/05/2022	70072228	644 408,46	-	1 439,36	645 847,82	Le nouveau taux d'intérêt applicable est inférieur à 4,5%
31/05/2022	70029763	848 987,26	-	1 764,01	850 751,27	Le nouveau taux d'intérêt est révisable
31/05/2022	8032641	613 612,32	-	1 115,58	614 727,90	Le nouveau taux d'intérêt est révisable
31/08/2022	70019657	1 004 824,78	-	2 333,43	1 007 158,21	Le nouveau taux d'intérêt est révisable
31/08/2022	70034086	545 249,04	-	1 202,88	546 451,92	Le nouveau taux d'intérêt est révisable

#### 3.2 Résolution du mois

Néant

## 4. Fonds disponibles

I. Fonds disponibles en intérêts	31/03/2025	30/04/2025	31/05/2025	Total
Encaissements d'intérêts, intérêts de retard, pénalités, accessoires et frais	1 137 819,63	1 122 726,56	1 105 790,60	3 366 336,79
Suspension	-	-	-	-
Produits de recouvrements des Créances Contentieuses et des Créances Normalisées (y compris le principal)	-	-	-	-
Produits de placement éventuels des fonds figurant au crédit du Compte Général	-	-	51 268,66	51 268,66
Eventuels remboursements autres que le principal versés par l'Etablissement Initiateur en cas de Résolution	-	-	-	-
Flux Distribuables	351 733,39	-	-	351 733,39
Restitution	-	-	-	-
<b>Total Fonds disponibles en intérêts</b>	<b>1 489 553,02</b>	<b>1 122 726,56</b>	<b>1 157 059,26</b>	<b>3 769 338,84</b>

I. Fonds disponibles en principal	31/03/2025	30/04/2025	31/05/2025	Total
Encaissements de principal	4 577 979,65	4 587 027,63	4 882 078,47	14 047 085,75
Résolution ou Rachat de créances ou Suspension	-	-	-	-
Montant alloué à la couverture des nouvelles Créances Contentieuses du Trimestre de Référence à partir des Fonds Disponibles en Intérêts ou du Montant de la Réserve	-	-	-	-
Soulte d'émission	-	-	-	-
<b>Total Fonds disponibles en principal</b>	<b>4 577 979,65</b>	<b>4 587 027,63</b>	<b>4 882 078,47</b>	<b>14 047 085,75</b>

I. Fonds disponibles en TVA	31/03/2025	30/04/2025	31/05/2025	Total
TVA Collectée	113 782,65	112 273,33	110 579,74	336 635,72
Suspension	-	-	-	-
Restitution	-	-	-	-
<b>Total Fonds disponibles en TVA</b>	<b>113 782,65</b>	<b>112 273,33</b>	<b>110 579,74</b>	<b>336 635,72</b>

## 5. Titres émis

### 5.1 Récapitulatif des titres unitaires

	Obligations	Parts Résiduelles
Code Maroclear	MA0000051229	MA0000051252
Taux facial appliqué HT	2,70%	NA
Quantité	4 750	251
Nominal initial	100 000	100 000

### 5.2 Les Obligations

Date de Paiement	Code Maroclear	CRD de début unitaire	Amortissement unitaire	CRD de fin unitaire	Coupon unitaire Hors TVA
27/12/2021	MA0000051229	100 000,00	4 339,20	95 660,80	1 057,81
28/03/2022	MA0000051229	95 660,80	3 884,65	91 776,15	643,94
27/06/2022	MA0000051229	91 776,15	3 680,28	88 095,87	617,79
26/09/2022	MA0000051229	88 095,87	3 611,03	84 484,84	593,02
26/12/2022	MA0000051229	84 484,84	3 499,91	80 984,93	568,71
27/03/2023	MA0000051229	80 984,93	3 310,16	77 674,77	545,15
26/06/2023	MA0000051229	77 674,77	3 076,79	74 597,98	522,87
26/09/2023	MA0000051229	74 597,98	2 918,14	71 679,84	507,68
26/12/2023	MA0000051229	71 679,84	3 249,80	68 430,04	482,51
26/03/2024	MA0000051229	68 430,04	3 370,49	65 059,55	459,38
26/06/2024	MA0000051229	65 059,55	3 359,75	61 699,80	441,55
26/09/2024	MA0000051229	61 699,80	3 245,42	58 454,38	418,75
26/12/2024	MA0000051229	58 454,38	3 046,76	55 407,62	392,41
26/03/2025	MA0000051229	55 407,62	2 783,36	52 624,26	368,88
26/06/2025	MA0000051229	52 624,26	2 957,28	49 666,98	358,13

### 5.3 Les Parts résiduelles

Date de Paiement	Code Maroclear	CRD de début unitaire	Amortissement unitaire	CRD de fin unitaire	Rémunération unitaire Hors TVA
27/12/2021	MA0000051252	100 000,00	-	100 000,00	-
28/03/2022	MA0000051252	100 000,00	-	100 000,00	-
27/06/2022	MA0000051252	100 000,00	-	100 000,00	3 001,55
26/09/2022	MA0000051252	100 000,00	-	100 000,00	7 033,25
26/12/2022	MA0000051252	100 000,00	-	100 000,00	5 912,47
27/03/2023	MA0000051252	100 000,00	-	100 000,00	6 255,89
26/06/2023	MA0000051252	100 000,00	-	100 000,00	10 504,82
26/09/2023	MA0000051252	100 000,00	-	100 000,00	7 284,37
26/12/2023	MA0000051252	100 000,00	-	100 000,00	7 639,05
26/03/2024	MA0000051252	100 000,00	-	100 000,00	6 935,67
26/06/2024	MA0000051252	100 000,00	-	100 000,00	7 336,45
26/09/2024	MA0000051252	100 000,00	-	100 000,00	7 839,44
26/12/2024	MA0000051252	100 000,00	-	100 000,00	7 672,63
26/03/2025	MA0000051252	100 000,00	-	100 000,00	6 238,17
26/06/2025	MA0000051252	100 000,00	-	100 000,00	6 004,85

## 6. Compte de recouvrement

Compte de recouvrement - 011 780 000099250050408 65		Date	Mouvements	Balance
	<i>Solde d'ouverture du Compte de Recouvrement</i>			-
(1)	<b>Crédit</b>	Recouvrement des créances du Mois de référence	05/06/2025	6 098 448,81
(2)	<b>Crédit</b>	Rachat ou résolution de créances	05/06/2025	-
(3)	<b>Débit</b>	Païement des ICNE	19/06/2025	-
(4)	<b>Débit</b>	Régularisation	19/06/2025	-
(5)	<b>Débit</b>	Transférer vers compte général	19/06/2025	6 098 448,81
	<i>Solde de clôture du Compte de Recouvrement</i>			-

## 7. Frais de fonctionnement

### 7.1 Tableau récapitulatif des frais

Libelle	Taux HT	Taux TTC	Montant HT	Montant TTC	Fréquence	Base de calcul	CRD des Créances début de période	Nombre de jours écoulés	Date de Paiement	Montant des frais dus au 26/06/2025 (HT)	Montant des frais dus au 26/06/2025 (TTC)
Société de Gestion	0,20%	0,24%			Trimestrielle	CRD des Créances début de période	275 001 644,64	92,00	26/06/2025	138 630,97	166 357,16
AMMC	0,03%	0,04%			Trimestrielle	CRD des Créances début de période	284 027 576,53	90,00	26/06/2025	21 010,26	25 212,31
Dépositaire	0,05%	0,055%			Trimestrielle	CRD des Créances début de période	275 001 644,64	92,00	26/06/2025	34 657,74	38 123,51
Etablissement de Recouvrement	0,01%	0,012%			Trimestrielle	CRD des Créances début de période	275 001 644,64	92,00	26/06/2025	6 931,55	8 317,86
CAC			17 500,00	21 000,00	Semestrielle	Fixe	275 001 644,64		26/06/2025	-	-
Maroclear			600,00	720,00	Mensuelle	Par type de titre	275 001 644,64	-	26/06/2025	1 800,00	2 160,00
Banque de Liquidité					Annuelle		275 001 644,64	-	26/06/2025	-	-
Autres frais					Ponctuelle		275 001 644,64	-	26/06/2025	-	-
frais de liquidation					Ponctuelle		275 001 644,64	-	26/06/2025	-	-
<b>Total</b>										203 030,52	240 170,84

## 8. Waterfall

Compte Général - Principal - 011 780 0000 09 909 00 01597 87			Fréquence	Mouvements	Balance
		<b>Solde d'ouverture du Compte Général -Principal</b>			<b>31,57</b>
(1)	<b>Crédit</b>	Souscription   Sommes versées par les investisseurs	<i>Date de cession</i>	-	31,57
(2)	<b>Crédit</b>	Rachat ou résolution de créances	<i>Date de versement</i>	-	31,57
(3)	<b>Crédit</b>	Encaissement mensuel du principal	<i>Date d'information</i>	14 047 085,75	14 047 117,32
(4)	<b>Crédit</b>	Soulte d'émission	<i>Date d'émission</i>	-	14 047 117,32
(5)	<b>Crédit</b>	Montant alloué à la couverture des nouvelles Créances Contentieuses du Trimestre de Référence à partir des Fonds Disponibles en Intérêts	<i>Date de paiement</i>	-	14 047 117,32
(6)	<b>Crédit</b>	Virement du compte de réserve	<i>Date de paiement</i>	-	14 047 117,32
(7)	<b>Débit</b>	Prix d'acquisition des créances	<i>Date de cession</i>	-	14 047 117,32
(8)	<b>Débit</b>	Arriérés du principal des obligations	<i>Date de paiement</i>	-	14 047 117,32
(9)	<b>Débit</b>	Amortissement du principal des obligations	<i>Date de paiement</i>	14 047 080,00	37,32
(10)	<b>Débit</b>	Arriérés des parts résiduelles	<i>Date de paiement</i>	-	37,32
(11)	<b>Débit</b>	Amortissement des parts résiduelles	<i>Date de paiement</i>	-	37,32
		<b>Solde de clôture du Compte Général - principal</b>			<b>37,32</b>

Compte Général - Intérêts - 011 780 0000 09 909 00 01597 87			Fréquence	Mouvements	Balance
		<b>Solde d'ouverture du Compte Général - Intérêts -</b>			<b>0,77</b>
(1)	<b>Crédit</b>	Produit de placement	<i>Date de calcul</i>	51 268,66	51 269,43
(2)	<b>Crédit</b>	Rachat ou résolution de créances (autres que principal)	<i>Date de versement</i>	-	51 269,43
(3)	<b>Crédit</b>	Encaissement mensuel des intérêts et autres que principal	<i>Date d'information</i>	3 366 336,79	3 417 606,22
(4)	<b>Crédit</b>	Flux Distribuables	<i>Date de paiement de TVA</i>	351 733,39	3 769 339,61
(5)	<b>Crédit</b>	Virement du compte de réserve	<i>Date de paiement</i>	-	3 769 339,61
(6)	<b>Crédit</b>	Recouvrement des défauts	<i>Date de paiement</i>	-	3 769 339,61
(7)	<b>Débit</b>	Arriérés de frais de fonctionnement	<i>Date de paiement</i>	-	3 769 339,61
(8)	<b>Débit</b>	Frais de Fonctionnement	<i>Date de paiement</i>	240 170,84	3 529 168,77
(9)	<b>Débit</b>	Remboursement des avances techniques	<i>Date de paiement</i>	-	3 529 168,77
(10)	<b>Débit</b>	Paiement des intérêts	<i>Date de paiement</i>	-	3 529 168,77
(11)	<b>Débit</b>	Arriérés de coupons des obligations	<i>Date de paiement</i>	-	3 529 168,77
(12)	<b>Débit</b>	Coupons des obligations TTC	<i>Date de paiement</i>	1 871 229,25	1 657 939,52
(13)	<b>Débit</b>	Transfert vers compte général principal	<i>Date de paiement</i>	-	1 657 939,52
(14)	<b>Débit</b>	Transfert vers compte de réserve	<i>Date de paiement</i>	-	1 657 939,52
(15)	<b>Débit</b>	Rémunération des parts résiduelles TTC	<i>Date de paiement</i>	1 657 939,09	0,43
(16)	<b>Débit</b>	Boni de liquidation	<i>Date de paiement</i>	-	0,43
		<b>Solde de clôture du Compte Général - Intérêts -</b>			<b>0,43</b>

Compte Général - TVA - 011 780 0000 09 909 00 01597 87		Fréquence	Mouvements	Balance
	<b>Solde d'ouverture du Compte Général -TVA</b>			-
(1)	<b>Crédit</b> TVA Collectée	<i>Date d'information</i>	<b>336 635,72</b>	<b>336 635,72</b>
(2)	<b>Débit</b> TVA à payer	<i>Date de paiement de TVA</i>	-	<b>336 635,72</b>
(3)	<b>Débit</b> Flux distribuables	<i>Prochaine Date de paiement</i>	<b>336 635,72</b>	-
	<b>Solde de clôture du Compte Général - TVA</b>			-

Compte de réserve - 011 780 0000 09 909 00 01598 84		Fréquence	Mouvements	Balance
	<b>Solde d'ouverture du Compte de Réserve</b>			<b>5 000 898,58</b>
(1)	<b>Crédit</b> Produits de placement	<i>Date de calcul</i>	-	<b>5 000 898,58</b>
(2)	<b>Crédit</b> Transfert depuis compte général d'intérêts	<i>Date de paiement</i>	-	<b>5 000 898,58</b>
(4)	<b>Débit</b> Transfert vers compte général d'intérêts	<i>Date de paiement</i>	-	<b>5 000 898,58</b>
	<b>Solde de clôture du Compte de Réserve</b>			<b>5 000 898,58</b>
	<b>Montant de la Réserve</b>			<b>5 000 898,58</b>

## 9. Ligne de liquidité

Ligne de liquidité			26/06/2025
A	(+)	Solde d'ouverture	2 500 000,00
B	(+)	Remboursement des Avances Techniques	0
C	()	Remboursement des intérêts	0
D	(-)	Transfert vers compte général	0
E	=	Solde de fin	2 500 000,00

## 10. Ratio - Garantie

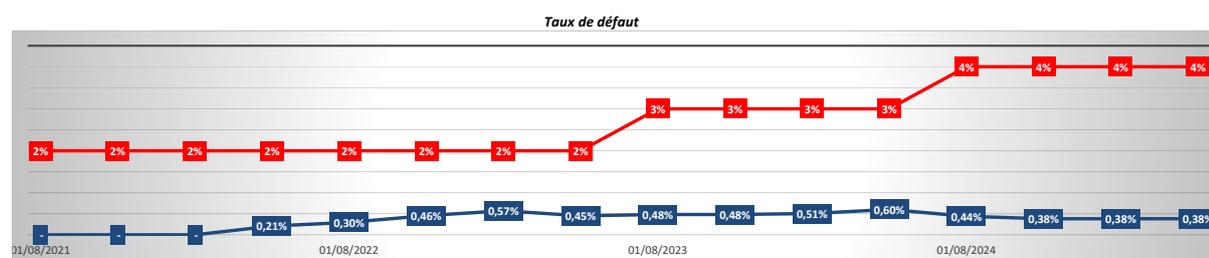
### 10.1 état récapitulatif des réalisations des sûretés et autres garanties

Néant

### 10.2 état des pertes

Néant

### 10.3 Ratio de surveillance



Date d'arrêté	Taux d'impayé mensuel (1 mois)	Taux d'impayé (3 mois)	Taux d'impayé (6 mois)	Taux de défaut	Taux du remboursement anticipé mensuel	Taux de perte
06/08/2021	-	-	-	-	-	-
31/08/2021	0,21%	-	-	-	0,21%	-
30/09/2021	0,28%	-	-	-	0,20%	-
31/10/2021	0,27%	-	-	-	0,31%	-
30/11/2021	0,25%	-	-	-	0,19%	-
31/12/2021	0,37%	-	-	-	0,50%	-
31/01/2022	0,53%	0,03%	-	-	0,44%	-
28/02/2022	0,54%	0,00%	-	-	0,58%	-
31/03/2022	0,44%	0,09%	-	0,08%	0,19%	-
30/04/2022	0,42%	0,09%	-	0,21%	0,21%	-
31/05/2022	0,13%	0,14%	-	0,21%	0,36%	-
30/06/2022	0,21%	0,11%	-	0,21%	0,55%	-
31/07/2022	0,03%	0,00%	-	0,25%	0,27%	-
31/08/2022	0,11%	0,03%	-	0,30%	0,05%	-
30/09/2022	0,33%	-	-	0,30%	0,15%	-
31/10/2022	0,24%	0,03%	-	0,42%	0,57%	-
30/11/2022	0,40%	0,03%	-	0,46%	0,36%	-
31/12/2022	0,65%	0,03%	-	0,46%	0,52%	-
31/01/2023	1,13%	0,03%	-	0,57%	0,31%	-
28/02/2023	0,68%	0,00%	0,03%	0,57%	0,40%	-
31/03/2023	0,06%	0,00%	0,03%	0,57%	0,35%	-
30/04/2023	0,11%	0,13%	0,03%	0,42%	0,20%	-
31/05/2023	0,18%	0,11%	0,00%	0,45%	0,27%	-
30/06/2023	0,05%	0,12%	0,00%	0,62%	0,20%	-
31/07/2023	0,29%	0,13%	0,04%	0,48%	0,28%	-
31/08/2023	0,41%	0,17%	0,04%	0,48%	0,18%	-
30/09/2023	0,19%	0,14%	0,04%	0,62%	0,31%	-
31/10/2023	0,20%	0,34%	0,00%	0,48%	0,44%	-
30/11/2023	0,64%	0,25%	0,00%	0,48%	0,11%	-
31/12/2023	0,43%	0,25%	0,00%	0,48%	0,68%	-
31/01/2024	0,66%	0,08%	0,17%	0,48%	0,34%	-
29/02/2024	0,58%	0,01%	0,25%	0,51%	0,37%	-
31/03/2024	0,00%	0,00%	0,14%	0,51%	0,48%	-
30/04/2024	0,43%	0,00%	0,00%	0,52%	0,56%	-
31/05/2024	0,29%	0,00%	0,06%	0,60%	0,37%	-
30/06/2024	0,56%	0,06%	0,08%	0,39%	0,31%	-
31/07/2024	0,43%	0,06%	0,08%	0,39%	0,47%	-
31/08/2024	0,44%	0,00%	0,14%	0,44%	0,66%	-

30/09/2024	0,38%	0,13%	0,00%	0,52%	0,47%	-
31/10/2024	0,48%	0,18%	0,00%	0,38%	0,52%	-
30/11/2024	0,30%	0,12%	0,00%	0,38%	0,23%	-
31/12/2024	0,75%	0,28%	0,00%	0,38%	0,25%	-
31/01/2025	0,83%	0,21%	0,07%	0,38%	0,36%	-
28/02/2025	0,88%	0,21%	0,07%	0,38%	0,41%	-
31/03/2025	0,14%	0,21%	0,07%	0,38%	0,43%	-
30/04/2025	0,79%	0,00%	0,29%	0,38%	0,46%	-
31/05/2025	0,24%	0,06%	0,23%	0,38%	0,61%	-

## 11. Bilan simplifié au 26/6/2025 en MAD

ACTIF		PASSIF	
Total des Actifs Brut	275 001 644,64	Encours des titres début de période	275 065 235,00
Amortissement des actifs	14 074 609,66	Total d'amortissement des Titres	14 047 080,00
Total des Actifs Net	260 927 034,98		
Impayé en principal	91 082,70	Encours des titres fin de période	261 018 155,00
<b>Total</b>	<b>261 018 117,68</b>	<b>Total</b>	<b>261 018 155,00</b>
Compte Général	37,75	Rompu Arrondi Principal	37,32
Compte de Réserve	5 000 898,58	Dettes	5 000 898,58
Cash	17 120,11	Rompu Arrondi Intérêts	0,43
Placement	4 983 778,47		
<b>Total Trésorerie</b>	<b>5 000 936,33</b>		
<b>Total</b>	<b>266 019 054,01</b>	<b>Total</b>	<b>266 019 054,01</b>

## 12. Statistiques

Statistiques du portefeuille		31/05/2025
Nombre de prêts		1 257
Capital restant dû		260 927 035
Capital restant dû minimal		3 125
Capital restant dû maximal		1 350 878
Capital restant dû moyen		209 412
Durée initiale moyenne		17
Durée initiale moyenne pondérée		18
Durée initiale minimale		8
Durée initiale maximale		26
Durée vécue moyenne		11
Durée vécue pondérée		11
Durée résiduelle moyenne		6
Durée résiduelle pondérée		7
Taux moyen pondérée		4,97%

Répartition du stock de créances par durée vécue	CRD Total (MAD)	Fraction du CRD
[1 à 3] ans	-	0,00%
]3 à 6] ans	262 197,20	0,10%
]6 à 9] ans	62 852 011,66	24,09%
Supérieur à 9 ans	197 812 826,12	75,81%
<b>Total</b>	<b>260 927 034,98</b>	<b>100%</b>

Répartition du stock de créances par durée résiduelle	CRD Total (MAD)	Fraction du CRD
[2 à 3] ans	14 563 792,07	5,58%
]3 à 6] ans	72 363 028,08	27,73%
]6 à 9] ans	120 348 231,34	46,12%
]9 à 12] ans	53 651 983,49	20,56%
]12 à 15] ans	-	0,00%
<b>Total</b>	<b>260 927 034,98</b>	<b>100%</b>

Répartition du stock de créances par année d'octroi	CRD Total (MAD)	Fraction du CRD
2006	140 695,90	0,1%
2007	129 937,66	0,0%
2008	4 941 093,80	1,9%
2009	10 177 606,61	3,9%
2010	10 340 626,15	4,0%
2011	17 037 438,92	6,5%
2012	16 379 247,81	6,3%
2013	22 818 183,07	8,7%
2014	50 596 275,29	19,4%
2015	45 025 309,97	17,3%
2016	42 407 994,26	16,3%
2017	30 675 359,81	11,8%
2018	8 149 962,05	3,1%
2019	1 845 106,48	0,7%
2021	262 197,20	0,1%
<b>Total</b>	<b>260 927 034,98</b>	<b>100%</b>

Répartition du stock de créances par taux d'intérêt	CRD Total (MAD)	Fraction du CRD
[4,5% à 4,75%]	61 305 149,05	23%
]4,75% à 5%]	159 686 665,74	61%
]5% à 6%]	38 141 247,56	15%
Supérieur à 6%	1 793 972,63	1%
<b>Total</b>	<b>260 927 034,98</b>	<b>100%</b>

Répartition du stock de créances par montant initial	CRD Total (MAD)	Fraction du CRD
Inférieur ou égal à 200 000	19 124 387,18	7%
]200 000 à 300 000]	28 160 275,45	11%
]300 000 à 400 000]	31 812 011,98	12%
]400 000 à 500 000]	38 803 100,78	15%
]500 000 à 600 000]	26 505 663,86	10%
]600 000 à 800 000]	49 124 330,85	19%
]800 000 à 1 000 000]	31 051 887,26	12%
Supérieur à 1 000 000	36 345 377,62	14%
<b>Total</b>	<b>260 927 034,98</b>	<b>100%</b>

Répartition du stock de créances par CRD à la date d'arrêté	CRD Total (MAD)	Fraction du CRD
Inférieur ou égal à 200 000	79 129 511,26	30%
]200 000 à 300 000]	62 359 215,81	24%
]300 000 à 400 000]	35 731 791,33	14%
]400 000 à 500 000]	32 603 960,99	12%
]500 000 à 600 000]	23 242 306,80	9%
]600 000 à 800 000]	16 785 809,71	6%
]800 000 à 1 000 000]	5 273 452,89	2%
Supérieur à 1 000 000	5 800 986,19	2%
<b>Total</b>	<b>260 927 034,98</b>	<b>100%</b>

Repartition par tranche d'âge	CRD Total (MAD)	Fraction du CRD
18-39	8 700 988,20	3%
40-59	161 725 447,10	62%
SUP 60	90 500 599,68	35%
<b>Total</b>	<b>260 927 034,98</b>	<b>100%</b>

Repartition par cotation	CRD Total (MAD)	Fraction du CRD
A-	216 250 536,36	82,88%
B	31 635 921,56	12,12%
B-	5 386 866,90	2,06%
C	1 707 057,89	0,65%
C-	1 240 945,16	0,48%
D	136 620,57	0,05%
D-	1 575 194,59	0,60%
E	426 448,67	0,16%
E-	797 941,24	0,31%
H-	636 122,94	0,24%
I	166 500,33	0,06%
J	413 859,34	0,16%
K	199 533,47	0,08%
NA	353 485,96	0,14%
<b>Total</b>	<b>260 927 034,98</b>	<b>100%</b>

## 13. Echeancier Théorique des créances

Echeancier Théorique des créances				
Date de paiement	Amortissement principal	CRD de début	Intérêts TTC	échéance TTC
septembre-25	9 867 830,95	260 927 034,98	3 519 234,30	13 387 065,25
décembre-25	9 829 616,40	251 059 204,03	3 384 689,12	13 214 305,52
mars-26	9 770 260,01	241 229 587,63	3 250 995,44	13 021 255,45
juin-26	9 745 163,64	231 459 327,62	3 117 699,48	12 862 863,12
septembre-26	9 722 626,17	221 714 163,98	2 984 941,79	12 707 567,96
décembre-26	9 731 512,24	211 991 537,80	2 852 370,73	12 583 882,96
mars-27	9 624 001,74	202 260 025,57	2 719 922,16	12 343 923,89
juin-27	9 450 381,12	192 636 023,83	2 589 431,41	12 039 812,53
septembre-27	9 370 297,42	183 185 642,71	2 460 995,67	11 831 293,09
décembre-27	9 238 111,51	173 815 345,28	2 333 688,01	11 571 799,52
mars-28	9 151 438,24	164 577 233,78	2 208 173,60	11 359 611,84
juin-28	9 181 419,67	155 425 795,54	2 083 098,33	11 264 518,00
septembre-28	9 037 650,36	146 244 375,88	1 958 279,30	10 995 929,66
décembre-28	8 988 519,13	137 206 725,52	1 834 933,23	10 823 452,37
mars-29	8 844 206,08	128 218 206,38	1 712 679,38	10 556 885,46
juin-29	8 669 462,06	119 374 000,30	1 592 518,67	10 261 980,73
septembre-29	8 495 118,82	110 704 538,24	1 474 811,50	9 969 930,31
décembre-29	8 268 254,24	102 209 419,42	1 359 634,07	9 627 888,30
mars-30	7 999 243,14	93 941 165,19	1 247 727,18	9 246 970,32
juin-30	7 714 496,63	85 941 922,04	1 139 814,88	8 854 311,51
septembre-30	7 479 775,40	78 227 425,41	1 035 491,99	8 515 267,38
décembre-30	7 129 526,33	70 747 650,01	934 910,28	8 064 436,61
mars-31	6 684 271,12	63 618 123,69	839 812,56	7 524 083,68
juin-31	6 276 172,37	56 933 852,56	750 570,09	7 026 742,46
septembre-31	5 837 777,78	50 657 680,19	666 980,11	6 504 757,89
décembre-31	5 314 390,68	44 819 902,42	589 856,92	5 904 247,60
mars-32	4 867 899,29	39 505 511,74	519 527,19	5 387 426,49
juin-32	4 498 937,02	34 637 612,44	454 869,98	4 953 807,00
septembre-32	4 163 500,68	30 138 675,43	394 901,53	4 558 402,22
décembre-32	3 900 562,07	25 975 174,74	339 022,75	4 239 584,82
mars-33	3 614 179,12	22 074 612,68	286 741,32	3 900 920,44
juin-33	3 321 076,51	18 460 433,56	238 256,66	3 559 333,17
septembre-33	2 946 434,05	15 139 357,05	194 390,50	3 140 824,55
décembre-33	2 572 578,33	12 192 923,00	155 637,75	2 728 216,09
mars-34	2 246 121,18	9 620 344,66	121 674,13	2 367 795,32
juin-34	1 893 807,32	7 374 223,48	92 383,97	1 986 191,29
septembre-34	1 552 562,22	5 480 416,15	67 638,17	1 620 200,39
décembre-34	1 194 214,05	3 927 853,93	47 875,42	1 242 089,47
mars-35	875 488,87	2 733 639,89	33 187,64	908 676,51
juin-35	659 429,01	1 858 151,02	22 129,85	681 558,85
septembre-35	483 479,14	1 198 722,01	14 195,66	497 674,80
décembre-35	400 657,68	715 242,88	7 984,76	408 642,45
mars-36	220 961,36	314 585,20	3 200,04	224 161,40
juin-36	93 623,84	93 623,84	636,65	94 260,48

## 14. Echancier prévisionnel des obligations

Date de paiement	Taux de défaut 0,31% et RA 1,62%		
	Unitaire		
	CRD	Amortissement	Coupon HT
juin-25	49 666,98	-	
sept.-25	47 460,87	2 206,11	338,01
déc.-25	45 163,75	2 297,12	319,48
mars-26	42 900,02	2 263,73	300,68
juin-26	40 652,18	2 247,84	291,96
sept.-26	38 429,94	2 222,24	282,67
déc.-26	36 226,93	2 203,01	258,69
mars-27	34 064,07	2 162,86	235,82
juin-27	31 956,02	2 108,05	236,86
sept.-27	29 885,12	2 070,90	215,11
déc.-27	27 858,88	2 026,24	201,17
mars-28	25 869,86	1 989,02	187,02
juin-28	23 894,57	1 975,29	173,67
sept.-28	21 964,03	1 930,54	162,17
déc.-28	20 062,50	1 901,53	147,45
mars-29	18 205,93	1 856,57	133,57
juin-29	16 400,40	1 805,53	123,90
sept.-29	14 646,02	1 754,38	111,61
déc.-29	12 950,88	1 695,14	98,59
mars-30	11 323,15	1 627,73	86,22
juin-30	9 765,24	1 557,91	77,06
sept.-30	8 267,29	1 497,95	66,46
déc.-30	6 848,40	1 418,89	55,65
mars-31	5 525,98	1 322,42	45,59
juin-31	4 292,61	1 233,37	37,61
sept.-31	3 152,43	1 140,18	29,21
déc.-31	2 119,72	1 032,71	21,22
mars-32	1 180,21	939,51	14,23
juin-32	318,18	862,03	8,18
sept.-32	-	318,18	2,14