

Rapport de gestion Fonds de Titrisation FT HYPOTHECA

Date de constitution	12/07/2021
Date d'émission	06/08/2021
Date d'arrêté	31/08/2025
Prochaine Date d'arrêté	30/09/2025
Date de Calcul	16/09/2025
Date de versement	18/09/2025
Date de paiement	26/09/2025
Prochaine date de paiement	26/12/2025

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

	Conditions d'Eligibilité à la Date de Cession	Validation
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		30/06/2025	31/07/2025	31/08/2025	Total
A	(+) Début CRDU total	260 927 034,98	256 641 219,28	252 345 614,32	260 927 034,98
B	(-) Amortissement du principal	3 274 954,12	3 251 494,51	3 228 911,46	9 755 360,09
C	(-) Remboursement anticipé	778 409,20	671 359,56	999 759,78	2 449 528,54
	Remboursement anticipé total	718 409,20	671 359,56	899 759,78	2 289 528,54
	Remboursement anticipé partiel	60 000,00	-	100 000,00	160 000,00
D	(-) Nouveau défaut	232 452,38	372 750,89	-	605 203,27
F	(-) Résolution de créances	-	-	-	-
G	(-) Rachat de créances	-	-	-	-
H	(+) Nouvelles créances	-	-	-	-
I	= Fin CRDU total	256 641 219,28	252 345 614,32	248 116 943,08	248 116 943,08
=A-B-C-D-E-F-G+H Fin CRDU total		256 641 219,28	252 345 614,32	248 116 943,08	248 116 943,08
Ecart CRDU		-	-	-	-

II. Suivi STDU		30/06/2025	31/07/2025	31/08/2025	Total
A	(+) Début STDU total	260 936 096,32	256 651 479,38	252 356 265,64	260 936 096,32
B	(-) Amortissement CRDU	3 274 954,12	3 251 494,51	3 228 911,46	9 755 360,09
C	(-) Amortissement de la capitalisation	2 087,20	3 153,37	3 168,25	8 408,82
D	(-) Remboursement anticipé	778 409,20	671 359,56	999 759,78	2 449 528,54
	Remboursement anticipé total	718 409,20	671 359,56	899 759,78	2 289 528,54
	Remboursement anticipé partiel	60 000,00	-	100 000,00	160 000,00
E	(+) Capitalisation	3 285,96	3 544,59	3 559,22	10 389,77
	Capitalisation des intérêts de report HT	2 987,24	3 222,36	3 235,65	9 445,25
	Capitalisation des intérêts de RAP	-	-	-	-
	Capitalisation de la TVA	298,72	322,23	323,57	944,52
	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	232 452,38	372 750,89	-	605 203,27
G	(-) Résolution de la capitalisation de la créances	-	-	-	-
H	(-) Rachat de la capitalisation de la créances	-	-	-	-
I	(+) Nouvelles créances	-	-	-	-
J	= Fin STDU total	256 651 479,38	252 356 265,64	248 127 985,37	248 127 985,37
=A-B-C-D+E-F-G-H+I Fin STDU total		256 651 479,38	252 356 265,64	248 127 985,37	248 127 985,37
Ecart STDU		-	-	-	0,00

III. Suivi des défauts		30/06/2025	31/07/2025	31/08/2025	Total
A	(+) Début STDU total	1 912 186,32	2 168 294,04	2 607 502,58	1 912 186,32
B	(-) Recouvrements des défauts	-	-	123 042,58	123 042,58
C	(+) Nouveaux défauts	256 107,72	439 208,54	-	695 316,26
	STDU	232 452,38	372 750,89	-	605 203,27
	Impayé principal	13 082,04	42 906,79	-	55 988,83
	Impayé intérêts	7 979,01	17 184,74	-	25 163,75
	Impayé autres	1 632,99	4 225,38	-	5 858,37
	Impayés TVA sur Intérêts	797,91	1 718,50	-	2 516,41
	Autres impayés de TVA	163,39	422,24	-	585,63
D	(-) Résolution de créances	-	-	-	-
E	(-) Annulation autres	-	-	-	-
F	(+) Nouvelles pénalités	-	-	-	-
G	= Fin STDU total	2 168 294,04	2 607 502,58	2 484 460,00	2 484 460,00
=A-B+C-D-E+F Fin STDU total		2 168 294,04	2 607 502,58	2 484 460,00	2 484 460,00
Ecart Défauts		-	-	-	-

IV. Impayés Principal		30/06/2025	31/07/2025	31/08/2025	Total
A	(+) Solde de début des Impayés en principal	91 082,70	72 611,32	37 998,77	91 082,70
B	(+) Nouveaux Impayés	30 485,10	32 098,72	21 022,53	83 606,35
C	(-) Recapitalisation des impayés en principal	-	-	-	-
D	(-) Encaissements des impayés	35 874,44	23 804,48	22 714,67	82 393,59
E	(-) Nouveau défaut	13 082,04	42 906,79	-	55 988,83
F	(-) Résolution de créances	-	-	-	-
G	(-) Rachat de créances	-	-	-	-
H	= Solde de fin des Impayés en principal	72 611,32	37 998,77	36 306,63	36 306,63
=A+B-C-D-E-F-G Calculer		72 611,32	37 998,77	36 306,63	36 306,63
Ecart Impayés Principal		-	-	-	-

V . Impayés Intérêts		30/06/2025	31/07/2025	31/08/2025	Total
A	(+) Solde de début des Impayés en intérêts	35 175,88	24 774,63	16 744,45	35 175,88
B	(+) Nouveaux Impayés	7 185,31	13 689,12	6 148,20	27 022,63
C	(-) Capitalisation des impayés en intérêts	-	-	-	-
D	(-) Encaissements des impayés	9 607,55	4 534,56	10 167,68	24 309,79
E	(-) Nouveau défaut	7 979,01	17 184,74	-	25 163,75
F	(-) Résolution de créances	-	-	-	-
G	(-) Rachat de créances	-	-	-	-
H	= Solde de fin des Impayés en intérêts	24 774,63	16 744,45	12 724,97	12 724,97
=A+B-C-D-E-F-G Calculer		24 774,63	16 744,45	12 724,97	12 724,97
Ecart Impayés Intérêts		-	-	-	-

VI . Impayés Autres		30/06/2025	31/07/2025	31/08/2025	Total
A	(+) Solde de début des Autres Impayés	7 257,69	5 916,06	2 829,03	7 257,69
B	(+) Nouveaux impayés autres	1 442,22	1 598,55	1 053,67	4 094,44
C	(-) Capitalisation des impayés autres	-	-	-	-
D	(-) Encaissements des impayés autres	1 150,86	460,20	1 070,68	2 681,74
E	(-) Nouveau défaut	1 633	4 225	-	5 858,37
F	(-) Résolution de créances	-	-	-	-
G	(-) Rachat de créances	-	-	-	-
H	= Solde de fin des Impayés en intérêts	5 916,06	2 829,03	2 812,02	2 812,02
=A+B-C-D-E-F-G Calculer		5 916,06	2 829,03	2 812,02	2 812,02
Ecart Impayés Autres		-	-	-	-

VII . Impayés TVA sur Intérêts		30/06/2025	31/07/2025	31/08/2025	Total
A	(+) Solde de début des Impayés de TVA sur intérêts	3 517,61	2 477,49	1 674,44	3 517,61
B	(+) Nouveaux Impayés en TVA	718,54	1 368,91	614,83	2 702,28
C	(-) Capitalisation des impayés de TVA	-	-	-	-
D	(-) Encaissements des impayés en TVA	960,75	453,46	1 016,77	2 430,98
E	(-) Nouveau défaut en TVA	798	1 719	-	2 516,41
F	(-) Résolution de créances	-	-	-	-
G	(-) Rachat de créances	-	-	-	-
H	= Solde de fin des Impayés en intérêts	2 477,49	1 674,44	1 272,50	1 272,50
=A+B-C-D-E-F-G Calculer		2 477,49	1 674,44	1 272,50	1 272,50
Ecart Impayés TVA sur Intérêts		-	-	-	-

VIII . Autres impayés de TVA		30/06/2025	31/07/2025	31/08/2025	Total
A	(+) Solde de début des autres impayés de TVA	725,69	591,41	283,05	725,69
B	(+) Nouveaux Autres impayés en TVA	144,20	159,91	105,44	409,55
C	(-) Capitalisation Autres impayés en TVA	-	-	-	-
D	(-) Encaissements des autres impayés en TVA	115,09	46,03	107,08	268,20
E	(-) Nouveau défaut	163	422	-	585,63
F	(-) Résolution de créances	-	-	-	-
G	(-) Rachat de créances	-	-	-	-
H	= Solde de fin des Impayés en intérêts	591,41	283,05	281,41	281,41
=A+B-C-D-E-F-G Calculer		591,41	283,05	281,41	281,41
Ecart Autres Impayés TVA		-	-	-	-

2. Collecte & Recouvrement

I . Collectes Théorique	30/06/2025	31/07/2025	31/08/2025	Total
Encaissements du principal (échéance et RA)	4 022 878,22	3 890 755,35	4 207 648,71	12 121 282,28
Encaissements du principal des impayés	35 874,44	23 804,48	22 714,67	82 393,59
Encaissements des intérêts HT	1 065 754,72	1 042 441,00	1 030 899,19	3 139 094,91
Encaissements des intérêts capitalisés TTC	2 087,20	3 153,37	3 168,25	8 408,82
Encaissements des impayés en intérêts	9 607,55	4 534,56	10 167,68	24 309,79
Encaissements des impayés autres	1 150,86	460,20	1 070,68	2 681,74
Encaissements d'intérêts intercalaires	1 431,40	1 781,02	1 089,75	4 302,17
Encaissements autres	0,00	0,00	0,00	-
Encaissements des frais de RA	3 203,72	3 031,99	4 081,10	10 316,81
Encaissements des frais de report	200,00	200,00	0,00	400,00
Recouvrement des défauts	0,00	0,00	123 042,58	123 042,58
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	106 576,08	104 244,69	103 090,63	313 911,40
Encaissement des impayés de TVA sur intérêts	960,75	453,46	1 016,77	2 430,98
Encaissements TVA sur accessoires impayé	0,00	0,00	0,00	-
TVA sur Encaissements d'intérêts intercalaires	143,14	178,10	108,98	430,22
TVA sur Encaissements d'intérêts de retard	10,09	1,03	2,08	13,20
TVA sur Encaissements de pénalités de retard	0,00	0,00	0,00	-
Encaissements autres TVA	105,00	45,00	105,00	255,00
Encaissements TVA sur pénalité du remboursement anticipé	320,35	303,18	408,09	1 031,62
Encaissements TVA des frais de report	20,00	20,00	0,00	40,00
TVA Accessoires	0,00	0,00	0,00	-
Total collectes HT	5 141 998,36	4 969 875,30	5 403 594,59	15 515 468,25
Total collectes de TVA	108 325,16	105 532,13	105 019,57	318 876,86
Ecart TVA	0,59	0,58	0,71	1,88
Collecte principal théorique	4 058 752,66	3 914 559,83	4 230 363,38	12 203 675,87
Ecart collecte principal	-	-	-	-

II . Solde du compte sequestre	30/06/2025	31/07/2025	31/08/2025	Total
Montant des Virements réels réalisés sur le compte du fonds de titrisation	5 250 103,52	5 075 187,43	5 508 614,16	15 833 905,11
Résolution	-	-	-	-
Ecart collectes	- 220,00	- 220,00	-	- 440,00

III . Régularisation	30/06/2025	31/07/2025	31/08/2025	Total
INT & Pénalité	0,00	0,00	0,00	0,00
INT & Pénalité TVA	0,00	0,00	0,00	0,00
Montant total	0,00	0,00	0,00	0,00

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	30/06/2025	31/07/2025	31/08/2025	Total
Encaissements d'intérêts, intérêts de retard, pénalités, accessoires et frais	1 083 245,70	1 055 315,47	1 050 188,63	3 188 749,80
Suspension	-	-	-	-
Produits de recouvrements des Créances Contentieuses et des Créances Normalisées (y compris le principal)	-	-	123 042,58	123 042,58
Produits de placement éventuels des fonds figurant au crédit du Compte Général	-	-	32 181,18	32 181,18
Eventuels remboursements autres que le principal versés par l'Etablissement Initiateur en cas de Résolution	-	-	-	-
Flux Distribuables	336 635,72	-	-	336 635,72
Restitution	-	-	-	-
Total Fonds disponibles en intérêts	1 419 881,42	1 055 315,47	1 205 412,39	3 680 609,28

I. Fonds disponibles en principal	30/06/2025	31/07/2025	31/08/2025	Total
Encaissements de principal	4 058 752,66	3 914 559,83	4 230 363,38	12 203 675,87
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	245 534,42	415 657,68	-	661 192,10
Soulte d'émission	-	-	-	-
Total Fonds disponibles en principal	4 304 287,08	4 330 217,51	4 230 363,38	12 864 867,97

I. Fonds disponibles en TVA	30/06/2025	31/07/2025	31/08/2025	Total
TVA Collectée	108 325,16	105 532,13	105 019,57	318 876,86
Suspension	-	-	-	-
Restitution	-	-	-	-
Total Fonds disponibles en TVA	108 325,16	105 532,13	105 019,57	318 876,86

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
26/09/2025	MA0000051229	49 666,98	2 708,40	46 958,58	338,01

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
26/09/2025	MA0000051252	100 000,00	-	100 000,00	3 636,27

6. Compte de recouvrement

Compte de recouvrement - 011 780 000099250050408 65		Date	Mouvements	Balance
	<i>Solde d'ouverture du Compte de Recouvrement</i>			-
(1)	Crédit	Recouvrement des créances du Mois de référence	04/09/2025	5 508 614,16
(2)	Crédit	Rachat ou résolution de créances	04/09/2025	-
(3)	Débit	Païement des ICNE	18/09/2025	-
(4)	Débit	Régularisation	18/09/2025	-
(5)	Débit	Transférer vers compte général	18/09/2025	5 508 614,16
	<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 26/09/2025 (HT)	Montant des frais dus au 26/09/2025 (TTC)
Société de Gestion	0,20%	0,24%			Trimestrielle	CRD des Créances début de période	260 927 034,98	92,00	26/09/2025	131 535,82	157 842,98
AMMC	0,03%	0,04%			Trimestrielle	CRD des Créances début de période	270 424 412,98	91,00	26/09/2025	20 226,26	24 271,51
Dépositaire	0,05%	0,055%			Trimestrielle	CRD des Créances début de période	260 927 034,98	92,00	26/09/2025	32 883,96	36 172,36
Etablissement de Recouvrement	0,01%	0,012%			Trimestrielle	CRD des Créances début de période	260 927 034,98	92,00	26/09/2025	6 576,79	7 892,15
CAC			17 500,00	21 000,00	Semestrielle	Fixe	260 927 034,98		26/09/2025	17 500,00	21 000,00
Maroclear			600,00	720,00	Mensuelle	Par type de titre	260 927 034,98	-	26/09/2025	1 800,00	2 160,00
Banque de Liquidité					Annuelle		260 927 034,98	-	26/09/2025	-	-
Autres frais					Ponctuelle		260 927 034,98	-	26/09/2025	-	-
frais de liquidation					Ponctuelle		260 927 034,98	-	26/09/2025	-	-
Total										210 522,83	249 339,00

8. Waterfall

Compte Général - Principal - 011 780 0000 09 909 00 01597 87		Fréquence	Mouvements	Balance
	Solde d'ouverture du Compte Général -Principal			37,32
(1)	Crédit Souscription Sommes versées par les investisseurs	<i>Date de cession</i>	-	37,32
(2)	Crédit Rachat ou résolution de créances	<i>Date de versement</i>	-	37,32
(3)	Crédit Encaissement mensuel du principal	<i>Date d'information</i>	12 203 675,87	12 203 713,19
(4)	Crédit Soulte d'émission	<i>Date d'émission</i>	-	12 203 713,19
(5)	Crédit 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>	661 192,10	12 864 905,29
(6)	Crédit Virement du compte de réserve	<i>Date de paiement</i>	-	12 864 905,29
(7)	Débit Prix d'acquisition des créances	<i>Date de cession</i>	-	12 864 905,29
(8)	Débit Arriérés du principal des obligations	<i>Date de paiement</i>	-	12 864 905,29
(9)	Débit Amortissement du principal des obligations	<i>Date de paiement</i>	12 864 900,00	5,29
(10)	Débit Arriérés des parts résiduelles	<i>Date de paiement</i>	-	5,29
(11)	Débit Amortissement des parts résiduelles	<i>Date de paiement</i>	-	5,29
	Solde de clôture du Compte Général - principal			5,29

Compte Général - Intérêts - 011 780 0000 09 909 00 01597 87		Fréquence	Mouvements	Balance
	Solde d'ouverture du Compte Général - Intérêts -			0,43
(1)	Crédit Produit de placement	<i>Date de calcul</i>	32 181,18	32 181,61
(2)	Crédit Rachat ou résolution de créances (autres que principal)	<i>Date de versement</i>	-	32 181,61
(3)	Crédit Encaissement mensuel des intérêts et autres que principal	<i>Date d'information</i>	3 188 749,80	3 220 931,41
(4)	Crédit Flux Distribuables	<i>Date de paiement de TVA</i>	336 635,72	3 557 567,13
(5)	Crédit Virement du compte de réserve	<i>Date de paiement</i>	-	3 557 567,13
(6)	Crédit Recouvrement des défauts	<i>Date de paiement</i>	123 042,58	3 680 609,71
(7)	Débit Arriérés de frais de fonctionnement	<i>Date de paiement</i>	-	3 680 609,71
(8)	Débit Frais de Fonctionnement	<i>Date de paiement</i>	249 339,00	3 431 270,71
(9)	Débit Remboursement des avances techniques	<i>Date de paiement</i>	-	3 431 270,71
(10)	Débit Paiement des intérêts	<i>Date de paiement</i>	-	3 431 270,71
(11)	Débit Arriérés de coupons des obligations	<i>Date de paiement</i>	-	3 431 270,71
(12)	Débit Coupons des obligations TTC	<i>Date de paiement</i>	1 766 102,25	1 665 168,46
(13)	Débit Transfert vers compte général principal	<i>Date de paiement</i>	661 192,10	1 003 976,36
(14)	Débit Transfert vers compte de réserve	<i>Date de paiement</i>	-	1 003 976,36
(15)	Débit Rémunération des parts résiduelles TTC	<i>Date de paiement</i>	1 003 974,15	2,21
(16)	Débit Boni de liquidation	<i>Date de paiement</i>	-	2,21
	Solde de clôture du Compte Général - Intérêts -			2,21

Compte Général - TVA - 011 780 0000 09 909 00 01597 87		Fréquence	Mouvements	Balance
	Solde d'ouverture du Compte Général -TVA			-
(1)	Crédit TVA Collectée	<i>Date d'information</i>	318 876,86	318 876,86
(2)	Débit TVA à payer	<i>Date de paiement de TVA</i>	-	318 876,86
(3)	Débit Flux distribuables	<i>Prochaine Date de paiement</i>	318 876,86	-
	Solde de clôture du Compte Général - TVA			-

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

9. Ligne de liquidité

Ligne de liquidité			26/09/2025
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

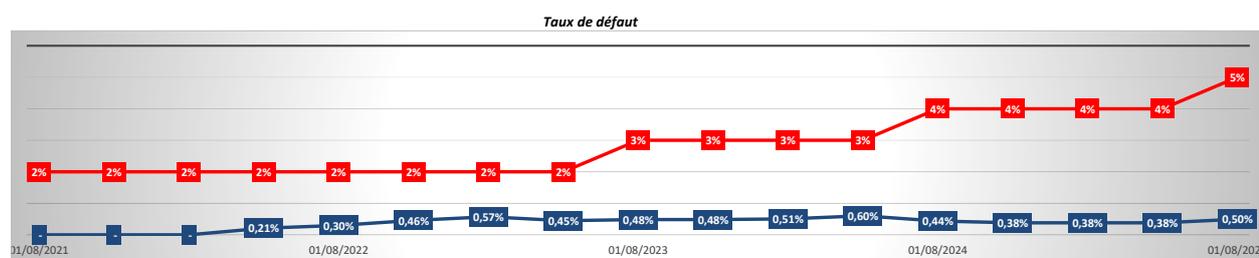
10.1 état récapitulatif des réalisations des sûretés et autres garanties

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%	0,22%	-
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%	0,17%	-
28/02/2023	0,68%	0,00%	0,03%	0,57%	0,25%	-
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%	0,28%	-
30/04/2025	0,79%	0,00%	0,29%	0,38%	0,25%	-
31/05/2025	0,24%	0,06%	0,23%	0,38%	0,38%	-
30/06/2025	0,00%	0,06%	0,14%	0,43%	0,30%	-
31/07/2025	1,00%	0,00%	0,06%	0,52%	0,26%	-
31/08/2025	0,11%	0,00%	0,06%	0,50%	0,40%	-

11. Bilan simplifié au 26/9/2025 en MAD

ACTIF		PASSIF	
Total des Actifs Brut	260 927 034,98	Encours des titres début de période	261 018 155,00
Amortissement des actifs	12 810 091,90	Total d'amortissement des Titres	12 864 900,00
Total des Actifs Net	248 116 943,08		
Impayé en principal	36 306,63	Encours des titres fin de période	248 153 255,00
Total	248 153 249,71	Total	248 153 255,00
Compte Général	7,50	Rompu Arrondi Principal	5,29
Compte de Réserve	5 000 898,58	Dettes	5 000 898,58
Cash	17 120,11	Rompu Arrondi Intérêts	2,21
Placement	4 983 778,47		
Total Trésorerie	5 000 906,08		
Total	253 154 155,79	Total	253 154 155,79

12. Statistiques

Statistiques du portefeuille		31/08/2025
Nombre de prêts		1 232
Capital restant dû		248 116 943
Capital restant dû minimal		2 390
Capital restant dû maximal		1 315 350
Capital restant dû moyen		203 541
Durée initiale moyenne		17
Durée initiale moyenne pondérée		18
Durée initiale minimale		9
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	251 597,11	0,10%
]6 à 9] ans	48 908 742,91	19,71%
Supérieur à 9 ans	198 956 603,06	80,19%
Total	248 116 943,08	100%

Répartition du stock de créances par durée résiduelle	CRD Total (MAD)	Fraction du CRD
[2 à 3] ans	13 777 608,34	6%
]3 à 6] ans	79 801 150,62	32%
]6 à 9] ans	113 517 742,31	46%
]9 à 12] ans	41 020 441,81	17%
]12 à 15] ans	-	0%
Total	248 116 943,08	100%

Répartition du stock de créances par année d'octroi	CRD Total (MAD)	Fraction du CRD
2006	122 531,49	0,0%
2007	123 137,49	0,0%
2008	4 798 673,93	1,9%
2009	9 078 861,15	3,7%
2010	9 914 402,87	4,0%
2011	16 187 890,33	6,5%
2012	15 398 213,22	6,2%
2013	21 540 683,54	8,7%
2014	48 358 683,38	19,5%
2015	42 864 890,89	17,3%
2016	40 550 530,61	16,3%
2017	29 334 038,63	11,8%
2018	7 795 963,56	3,1%
2019	1 796 844,88	0,7%
2021	251 597,11	0,1%
Total	248 116 943,08	100%

Répartition du stock de créances par taux d'intérêt	CRD Total (MAD)	Fraction du CRD
[4,5% à 4,75%]	58 523 006,43	24%
]4,75% à 5%]	151 581 074,42	61%
]5% à 6%]	36 288 954,42	15%
Supérieur à 6%	1 723 907,81	1%
Total	248 116 943,08	100%

Répartition du stock de créances par montant initial	CRD Total (MAD)	Fraction du CRD
Inférieur ou égal à 200 000	18 236 009,23	7%
]200 000 à 300 000]	26 300 314,29	11%
]300 000 à 400 000]	30 308 341,65	12%
]400 000 à 500 000]	36 583 566,22	15%
]500 000 à 600 000]	25 480 909,68	10%
]600 000 à 800 000]	46 973 710,59	19%
]800 000 à 1 000 000]	29 419 994,37	12%
Supérieur à 1 000 000	34 814 097,05	14%
Total	248 116 943,08	100%

Répartition du stock de créances par CRD à la date d'arrêté	CRD Total (MAD)	Fraction du CRD
Inférieur ou égal à 200 000	77 647 075,26	31%
]200 000 à 300 000]	60 183 130,01	24%
]300 000 à 400 000]	34 930 097,16	14%
]400 000 à 500 000]	32 062 587,47	13%
]500 000 à 600 000]	18 561 880,41	7%
]600 000 à 800 000]	13 939 048,84	6%
]800 000 à 1 000 000]	5 126 276,67	2%
Supérieur à 1 000 000	5 666 847,26	2%
Total	248 116 943,08	100%

Repartition par tranche d'âge	CRD Total (MAD)	Fraction du CRD
18-39	6 073 264,08	2%
40-59	149 418 436,91	60%
SUP 60	92 625 242,09	37%
Total	248 116 943,08	100%

Repartition par cotation	CRD Total (MAD)	Fraction du CRD
A-	207 375 825,58	83,58%
B	28 663 851,72	11,55%
B-	6 277 411,45	2,53%
C	2 060 053,19	0,83%
C-	870 059,44	0,35%
D	150 071,66	0,06%
D-	1 019 471,08	0,41%
E	171 967,64	0,07%
E-	735 965,06	0,30%
F	210 862,15	0,08%
H-	75 669,58	0,03%
J	161 973,77	0,07%
NA	343 760,76	0,14%
Total	248 116 943,08	100%

13. Echeancier Théorique des créances

Echeancier Théorique des créances				
Date de paiement	Amortissement principal	CRD de début	Intérêts TTC	échéance TTC
décembre-25	9 694 236,42	248 116 943,08	3 344 521,06	13 038 757,48
mars-26	9 635 557,13	238 422 706,66	3 212 682,06	12 848 239,19
juin-26	9 614 765,55	228 787 149,53	3 081 242,70	12 696 008,25
septembre-26	9 602 931,61	219 172 383,98	2 950 205,77	12 553 137,38
décembre-26	9 610 378,49	209 569 452,37	2 819 295,52	12 429 674,01
mars-27	9 505 429,63	199 959 073,88	2 688 518,88	12 193 948,51
juin-27	9 361 031,01	190 453 644,25	2 559 521,07	11 920 552,08
septembre-27	9 279 708,99	181 092 613,24	2 432 325,41	11 712 034,39
décembre-27	9 146 265,99	171 812 904,25	2 306 275,10	11 452 541,08
mars-28	9 058 372,35	162 666 638,26	2 182 035,34	11 240 407,69
juin-28	9 090 996,09	153 608 265,91	2 058 242,99	11 149 239,08
septembre-28	8 951 894,63	144 517 269,82	1 934 643,56	10 886 538,19
décembre-28	8 901 572,05	135 565 375,19	1 812 488,90	10 714 060,95
mars-29	8 756 051,90	126 663 803,15	1 691 443,08	10 447 494,98
juin-29	8 580 084,82	117 907 751,24	1 572 507,23	10 152 592,06
septembre-29	8 424 599,35	109 327 666,42	1 455 954,71	9 880 554,06
décembre-29	8 196 742,77	100 903 067,07	1 341 772,74	9 538 515,51
mars-30	7 926 728,75	92 706 324,30	1 230 875,35	9 157 604,10
juin-30	7 640 961,02	84 779 595,55	1 123 986,77	8 764 947,79
septembre-30	7 408 895,95	77 138 634,53	1 020 702,10	8 429 598,05
décembre-30	7 067 358,72	69 729 738,58	921 073,47	7 988 432,19
mars-31	6 618 441,06	62 662 379,86	826 845,22	7 445 286,28
juin-31	6 205 713,46	56 043 938,80	738 563,25	6 944 276,72
septembre-31	5 766 272,00	49 838 225,34	655 963,18	6 422 235,18
décembre-31	5 241 853,34	44 071 953,34	579 844,83	5 821 698,18
mars-32	4 793 983,83	38 830 100,00	510 534,24	5 304 518,07
juin-32	4 423 257,10	34 036 116,16	446 920,01	4 870 177,10
septembre-32	4 095 055,30	29 612 859,06	387 974,59	4 483 029,89
décembre-32	3 836 852,06	25 517 803,76	333 014,53	4 169 866,59
mars-33	3 549 585,42	21 680 951,71	281 616,78	3 831 202,20
juin-33	3 255 592,07	18 131 366,29	234 028,06	3 489 620,13
septembre-33	2 879 954,76	14 875 774,22	191 070,26	3 071 025,02
décembre-33	2 505 003,33	11 995 819,46	153 240,66	2 658 243,99
mars-34	2 186 110,37	9 490 816,13	120 214,09	2 306 324,45
juin-34	1 857 459,35	7 304 705,76	91 613,71	1 949 073,06
septembre-34	1 531 904,57	5 447 246,41	67 286,87	1 599 191,45
décembre-34	1 181 706,34	3 915 341,84	47 789,48	1 229 495,82
mars-35	875 486,65	2 733 635,49	33 187,60	908 674,25
juin-35	659 427,43	1 858 148,84	22 129,83	681 557,25
septembre-35	483 478,87	1 198 721,42	14 195,66	497 674,52
décembre-35	400 657,41	715 242,55	7 984,76	408 642,17
mars-36	220 961,30	314 585,14	3 200,04	224 161,34
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
sept.-25	46 958,58	-	-
déc.-25	44 799,57	2 159,01	316,10
mars-26	42 555,57	2 244,00	298,25
juin-26	40 336,57	2 219,00	289,61
sept.-26	38 130,84	2 205,73	280,48
déc.-26	35 944,37	2 186,47	256,68
mars-27	33 797,53	2 146,84	233,98
juin-27	31 699,85	2 097,68	235,01
sept.-27	29 639,24	2 060,61	213,39
déc.-27	27 623,57	2 015,67	199,52
mars-28	25 645,32	1 978,25	185,44
juin-28	23 680,23	1 965,09	172,16
sept.-28	21 758,97	1 921,26	160,72
déc.-28	19 866,89	1 892,08	146,07
mars-29	18 020,05	1 846,84	132,26
juin-29	16 224,55	1 795,50	122,64
sept.-29	14 476,85	1 747,70	110,42
déc.-29	12 788,50	1 688,35	97,45
mars-30	11 167,95	1 620,55	85,14
juin-30	9 617,60	1 550,35	76,00
sept.-30	8 126,91	1 490,69	65,45
déc.-30	6 713,93	1 412,98	54,71
mars-31	5 398,28	1 315,65	44,70
juin-31	4 172,93	1 225,35	36,74
sept.-31	3 041,30	1 131,63	28,40
déc.-31	2 017,71	1 023,59	20,47
mars-32	1 087,90	929,81	13,55
juin-32	236,13	851,77	7,54
sept.-32	-	236,13	1,59