

Rapport de gestion

Fonds de Titrisation FT NORD ENERGY

Date de constitution	22/01/2025
Date d'émission	06/02/2025
Date d'arrêté	31/12/2025
Date de Calcul	22/12/2025
Date de Paiement des frais	15/10/2025
Prochaine date de paiement des frais	15/01/2026
Prochaine date de paiement des Intérêts	05/01/2026

SOMMAIRE :

1	Suivi Prêt
2	Suivi des garanties
3	Suivi du projet
4	Titres émis
5	Waterfall
6	Echéancier du prêt
7	Echéancier Obligation
8	Réserve
9	Frais de fonctionnement

PARTIES INTERVENANTES :

- | **BMCE CAPITAL TITRISATION** - Arrangeur et établissement gestionnaire
- | **BANK OF AFRICA** - Dépositaire
- | **BANK OF AFRICA** - Agent des sûretés
- | **ATTIJARIWABA BANK** - Agent de Crédit
- | **ONEE - BRANCHE ELECTRICITE** - Etablissement Initiateur

BMCE CAPITAL TITRISATION CONTACT :

- | **SAMRY RACHID**/ +(212)05.20.36.43.18/r.samry@bmcek.co.ma
- | **CHALEG EL MAHDI**/ +(212)05.20.36.43.49/m.chaleg@bmcek.co.ma

1. Suivi prêt

I . Suivi Prêt		31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
A	(+) Début CRDU total	500 000 000	500 000 000	500 000 000	500 000 000
B	(+) Tirage	-	-	-	-
C	(-) Remboursement anticipé	-	-	-	-
D	(-) Remboursement du capital	-	-	-	-
E	= Fin CRDU total	500 000 000,00	500 000 000,00	500 000 000,00	500 000 000,00
=A+B-C-D Fin CRDU total		500 000 000,00	500 000 000,00	500 000 000,00	500 000 000,00
Ecart CRDU		-	-	-	-

I . Suivi Actifs du fonds		31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
A	(+) Début Total engagement du fonds	500 000 000	500 000 000	500 000 000	500 000 000
B	(-) Avance	-	-	-	-
C	(-) Remboursement anticipé	-	-	-	-
D	(-) Remboursement du capital	-	-	-	-
E	= Fonds Affecté	500 000 000,00	500 000 000,00	500 000 000,00	500 000 000,00
=A-B-C-D Fin Total engagement du fonds		500 000 000,00	500 000 000,00	500 000 000,00	500 000 000,00
Ecart Actifs		-	-	-	-

2. Suivi des Garanties

2.1 Hypothèque

L'Acte d'hypothèque a été finalisé et les titres fonciers ont été remis à notre disposition par le notaire.

2.2 Nantissement des comptes bancaires

Le nantissement du compte de revenus ainsi que le compte projet.

2.3 Nantissement du matériel

La réinscription de la promesse de rachat par l'agent de sureté est en cours.

2.4 Police d'assurance

Police d'assurance N°20/31335, souscrite en tous risques chantier, couvre l'ensemble des dommages matériels et immatériels pouvant survenir sur le chantier.

2.5 Cession des créances

Désignation du Débiteur Cédé	[Désignation du contrat donnant naissance à la Créance Cédée] [Facture n°]	Montant ou évaluation du montant de la Créance Cédée	Date de signature des Contrats de Fourniture d'Energie Electrique	Lieu de paiement prévu	Echéance
Régie Autonome de Distribution d'Eau et d'Electricité de Meknes - RADEM	Contrat de fourniture d'énergie électrique au poste 60/20 kv Radem Jbabra avec Régie Autonome de Distribution d'Eau et d'Electricité de Meknes. Poste technique 60/20 kv RADEM JBABRA	Tel que mentionné à l'article 26 des conditions particulières du Contrat de Fourniture d'Energie Electrique Radem Jbabra	En date du 17 avril 2019	Tel que mentionné sur la facture conformément aux articles 10 et 11 du Contrat de Fourniture d'Energie Electrique Radem Jbabra	Telle que mentionnée sur la facture conformément aux articles 10 et 11 du Contrat de Fourniture d'Energie Electrique Radem Jbabra
Amendis S.A.	Contrat de fourniture d'énergie électrique au poste 60 kv Fnideq avec Amendis S.A. Poste technique 60 kv FNIDEQ	Tel que mentionné à l'article 22 des conditions particulières du Contrat de Fourniture d'Energie Electrique Amendis Fnideq	En date du 6 septembre 2017	Tel que mentionné sur la facture conformément aux articles 9 et 10 du Contrat de Fourniture d'Energie Electrique Amendis Fnideq	Telle que mentionnée sur la facture conformément aux articles 9 et 10 du Contrat de Fourniture d'Energie Electrique Amendis Fnideq
Amendis S.A.	Contrat de fourniture d'énergie électrique au poste 60/20 kv El Qods avec Amendis S.A. Poste technique 60/20 kv EL QODS	Tel que mentionné à l'article 22 des conditions particulières du Contrat de Fourniture d'Energie Electrique Amendis El Qods	En date du 28 septembre 2017	Tel que mentionné sur la facture conformément aux articles 9 et 10 du Contrat de Fourniture d'Energie Electrique Amendis El Qods	Telle que mentionnée sur la facture conformément aux articles 9 et 10 du Contrat de Fourniture d'Energie Electrique Amendis El Qods
Régie Autonome Intercommunale de Distribution d'Eau et d'Electricité de Marrakech - RADEEMA	Contrat de fourniture d'énergie électrique avec Régie Autonome Intercommunale de Distribution d'Eau et d'Electricité de Marrakech au poste Marrakech Ville. Poste technique Marrakech Ville	Tel que mentionné à l'article 26 des conditions particulières du Contrat de Fourniture d'Energie Electrique Redeema Marrakech Ville	En date du 29 juin 2012	Tel que mentionné sur la facture conformément aux articles 10 et 11 du Contrat de Fourniture d'Energie Electrique Redeema Marrakech Ville	Telle que mentionnée sur la facture conformément aux articles 10 et 11 du Contrat de Fourniture d'Energie Electrique Redeema Marrakech Ville
Régie Autonome de Distribution d'Eau et d'Electricité de Fès - REDEF	Contrat de fourniture d'énergie électrique en très haute tension avec Régie Autonome de Distribution d'Eau et d'Electricité de Fès au poste source Radeef Wislane. Poste technique source Radeef Wislane	Tel que mentionné à l'article 26 des conditions particulières du Contrat de Fourniture d'Energie Electrique Radeef Wislane	En date du 15 janvier 2021	Tel que mentionné sur la facture conformément aux articles 10 et 11 du Contrat de Fourniture d'Energie Electrique Radeef Wislane	Telle que mentionnée sur la facture conformément aux articles 10 et 11 du Contrat de Fourniture d'Energie Electrique Radeef Wislane
Lyonnais des Eaux de Casablanca - LYDEC	Contrat de fourniture d'énergie électrique avec Lyonnais des Eaux de Casablanca au poste 225/20 kv Ain Harrouda. Poste technique 225/20 kv Ain Harrouda	Tel que mentionné à l'article 23 des conditions particulières du Contrat de Fourniture d'Energie Electrique Lydec Ain Harrouda	En date du 12 janvier 2010	Tel que mentionné sur la facture conformément aux articles 10 et 11 du Contrat de Fourniture d'Energie Electrique Lydec Ain Harrouda	Telle que mentionnée sur la facture conformément aux articles 10 et 11 du Contrat de Fourniture d'Energie Electrique Lydec Ain Harrouda
REDAL S.A.	Contrat de fourniture d'énergie électrique avec REDAL S.A. au poste 225/20 kv HSSAEN. Poste technique 225/20 kv HSSAEN	Tel que mentionné à l'article 21 des conditions particulières du Contrat de Fourniture d'Energie Electrique Redal Hssaen	En date du 20 janvier 2022	Tel que mentionné sur la facture conformément aux articles 9 et 10 du Contrat de Fourniture d'Energie Electrique Redal Hssaen	Tel que mentionné sur la facture conformément aux articles 9 et 10 du Contrat de Fourniture d'Energie Electrique Redal Hssaen
Régie Autonome Intercommunale de Distribution d'Eau et d'Electricité de la Province de Larache - Radeel	Contrat de fourniture d'énergie électrique en haute tension avec la Régie Autonome Intercommunale de Distribution d'Eau et d'Electricité de la Province de Larache au poste 60/20 kv de Beggara. Poste technique 60/20 kv de Beggara	Tel que mentionné à l'article E des conditions particulières du Contrat de Fourniture d'Energie Electrique Radeel Beggara	En date du 6 février 2002	Tel que mentionné sur la facture conformément aux articles 10 et 11 du Contrat de Fourniture d'Energie Electrique Radeel Beggara	Tel que mentionné sur la facture conformément aux articles 10 et 11 du Contrat de Fourniture d'Energie Electrique Radeel Beggara
Régie Autonome de Distribution d'Eau et d'Electricité de Fès - Radeef	Contrat de fourniture d'énergie électrique en haute tension tarif distributeur avec la Régie Autonome de Distribution d'Eau et d'Electricité de Fès au poste 60/20 kv de Fès Amont de Radeef. Poste technique 60/20 kv de Fès Amont de Radeef	Tel que mentionné à l'article 25 des conditions particulières du Contrat de Fourniture d'Energie Electrique Radeef Fès Amont	En date du 23 avril 2012	Tel que mentionné sur la facture conformément aux articles 10 et 11 du Contrat de Fourniture d'Energie Electrique Radeef Fès Amont	Tel que mentionné sur la facture conformément aux articles 10 et 11 du Contrat de Fourniture d'Energie Electrique Radeef Fès Amont

3. Suivi du Projet

3.1 Déblocages :

Déblocage de 50% du montant du prêt par ONEE - Branche Electricité.

3.2 Note de dépenses

Une note de dépense estimative a été envoyée par l'emprunteur à l'agent de crédit.

3.3 Conditions préalables au premier tirage

Les conditions préalables ont été respectées et validées par l'agent de crédit, l'agent des sûretés et Clifford Chance.
Le deuxième tirage n'a pas été notifié par l'établissement initiateur.

4. Titres émis

4.1 Récapitulatif des titres unitaires

	Obligations A2	Parts Résiduelles
Code Maroclear	MA000005158 3	MA000005159 1
Taux facial appliqué HT	4,07%	NA
Quantité	10 000	2
Nominal initial	100 000	10 000

5. Waterfall

Compte Général - Principal - 011 780 0000092100002113 92			Fréquence	Mouvements	Balance
		Solde d'ouverture du Compte Général - Principal			500 000 000,00
(1)	Crédit	Souscription Sommes versées par les investisseurs	Date d'émission	-	500 000 000,00
(2)	Crédit	Transférer la créance	Date de transfert	-	500 000 000,00
(3)	Crédit	Encaissement du principal du crédit	Date de paiement du crédit	-	500 000 000,00
(4)	Crédit	Sommes versées en plus	Date d'émission	-	500 000 000,00
(5)	Débit	Régularisation	Date de paiement	-	500 000 000,00
(6)	Débit	Avances	Date de Tirage	-	500 000 000,00
(7)	Débit	Transférer vers compte de réserve les parts résiduelles	Date d'émission	-	500 000 000,00
(8)	Débit	Arriérés du principal des obligations	Date de paiement	-	500 000 000,00
(9)	Débit	Amortissement du principal des obligations	Date de paiement	-	500 000 000,00
(10)	Débit	Arriérés des parts résiduelles	Date de paiement	-	500 000 000,00
(11)	Débit	Amortissement des parts résiduelles	Date de paiement	-	500 000 000,00
		Solde de clôture du Compte Général - principal			500 000 000,00
Compte Général - Intérêts - 011 780 0000092100002113 92			Fréquence	Mouvements	Balance
		Solde d'ouverture du Compte Général - Intérêts			29 377,43
(1)	Crédit	Produit de placement	Date d'arrêté	14 208 836,73	14 238 214,16
(2)	Crédit	Transférer la créance - intérêts HT et autres HT	Date de transfert	-	14 238 214,16
(3)	Crédit	Appel de fonds - Differential des intérêts des obligations	Date de paiement du crédit	4 877 903,78	19 116 117,94
(4)	Crédit	Appel de fonds - Reconstitution de la réserve	Date de paiement du crédit	1 111 758,40	20 227 876,34
(5)	Crédit	Encaissement des intérêts et autres du crédit HT	Date de paiement du crédit	19 530 410,96	39 758 287,30
(6)	Crédit	Flux distribuables (TVA)	Date de paiement	1 953 041,10	41 711 328,40
(7)	Crédit	Virement du compte de réserve	Date d'échéance finale	-	41 711 328,40
(8)	Débit	Reconstitution du Montant de la Réserve	Date de paiement	1 111 758,40	40 599 570,00
(9)	Débit	Paieement des arriérés des intérêts des obligations	Date de paiement	-	40 599 570,00
(10)	Débit	Paieement des intérêts des obligations TTC	Date de paiement	40 599 570,00	-
(11)	Débit	Restitution des fonds appelés	Date de paiement	-	-
(12)	Débit	Restitution du Dépôt de Réserve Initial	Date de paiement	-	-
		Rémunération des Parts Résiduelles	Date de paiement	-	-
		Solde de clôture du Compte Général - Intérêts			-
Compte Général - TVA - 011 780 0000092100002113 92			Fréquence	Mouvements	Balance
		Solde d'ouverture du Compte Général - TVA			-
(1)	Crédit	TVA collectée	Date de paiement du crédit	1 953 041,10	1 953 041,10
(2)	Débit	TVA à payer	Date de paiement de TVA	-	1 953 041,10
(3)	Débit	Flux distribuables	Prochaine date de paiement	1 953 041,10	-
		Solde de clôture du Compte Général - TVA			-
Compte Réserve - 011 780 0000092100002114 89			Fréquence	Mouvements	Balance
		Solde d'ouverture du Compte Réserve - Principal			890 534,37
(1)	Crédit	Dépôt de Réserve Initial	Date d'émission	-	890 534,37
(2)	Crédit	Virement du compte général des parts résiduelles	Date d'émission	-	890 534,37
(3)	Crédit	Produit de placement	Date de paiement	17 707,23	908 241,60
(4)	Crédit	Appel de fonds - Reconstitution de la réserve	Date de paiement du crédit	1 111 758,40	2 020 000,00
(5)	Débit	Paieement des coûts de gestion	Date de paiement des coûts de gestion	-	2 020 000,00
(6)	Débit	Virement vers le compte général	Date d'échéance finale	-	2 020 000,00
		Solde de clôture du Compte Réserve - principal			2 020 000,00

6. Echancier indicatif du Prêt

Le premier tirage effectué le 07/02/2025 s'élève à 500 000 000 MAD, et le taux d'intérêt applicable au prêt est de 4,36%.

Montant CLT : 0,00 Tirage 1

Taux d'intérêts : 4,36% Valable jusqu'au 07/02/2026

Durée 14 ans

Différé Prenant fin au plus tard 31/12/2026

Base de calcul 365

Numéro d'échéance	Année	Date d'échéance	Capital amorti	Montant d'intérêt	Montant TVA	Montant de l'échéance	Capital restant dû	Période
Déblocage	2025	07/02/2025					1 663 200 000,00	327
1	2025	31/12/2025		64 965 959,01	6 496 595,90	71 462 554,92	1 663 200 000,00	
2	2026	31/12/2026		72 515 520,00	7 251 552,00	79 767 072,00	1 663 200 000,00	365
3	2027	31/12/2027	138 600 000,00	72 515 520,00	7 251 552,00	218 367 072,00	1 524 600 000,00	365
4	2028	31/12/2028	138 600 000,00	66 654 676,60	6 665 467,66	211 920 144,26	1 386 000 000,00	366
5	2029	31/12/2029	138 600 000,00	60 429 600,00	6 042 960,00	205 072 560,00	1 247 400 000,00	365
6	2030	31/12/2030	138 600 000,00	54 386 640,00	5 438 664,00	198 425 304,00	1 108 800 000,00	365
7	2031	31/12/2031	138 600 000,00	48 343 680,00	4 834 368,00	191 778 048,00	970 200 000,00	365
8	2032	31/12/2032	138 600 000,00	42 416 612,38	4 241 661,24	185 258 273,62	831 600 000,00	366
9	2033	31/12/2033	138 600 000,00	36 257 760,00	3 625 776,00	178 483 536,00	693 000 000,00	365
10	2034	31/12/2034	138 600 000,00	30 214 800,00	3 021 480,00	171 836 280,00	554 400 000,00	365
11	2035	31/12/2035	138 600 000,00	24 171 840,00	2 417 184,00	165 189 024,00	415 800 000,00	365
12	2036	31/12/2036	138 600 000,00	18 178 548,16	1 817 854,82	158 596 402,98	277 200 000,00	366
13	2037	31/12/2037	138 600 000,00	12 085 920,00	1 208 592,00	151 894 512,00	138 600 000,00	365
14	2038	31/12/2038	138 600 000,00	6 042 960,00	604 296,00	145 247 256,00	-	365

7. Echancier indicatif du Prêt - FT NORD ENERGY

Taux d'intérêt	4,36%	Echéancier Indicatif du Prêt				
Date de paiement et Date de Tirage		Tirage	Amortissement principal	CRD début	Intérêts HT	TVA
2025-02-07		500 000 000,00	-	-	-	-
2025-10-15			-	500 000 000,00	-	-
2025-12-31		-	-	500 000 000,00	19 530 410,96	1 953 041,10
2026-12-31		-	-	500 000 000,00	21 800 000,00	2 180 000,00
2027-12-31		-	41 666 666,67	458 333 333,33	21 800 000,00	2 180 000,00
2028-12-31		-	41 666 666,67	416 666 666,67	20 038 082,19	2 003 808,22
2029-12-31		-	41 666 666,67	375 000 000,00	18 166 666,67	1 816 666,67
2030-12-31		-	41 666 666,67	333 333 333,33	16 350 000,00	1 635 000,00
2031-12-31		-	41 666 666,67	291 666 666,67	14 533 333,33	1 453 333,33
2032-12-31		-	41 666 666,67	250 000 000,00	12 751 506,85	1 275 150,68
2033-12-31		-	41 666 666,67	208 333 333,33	10 900 000,00	1 090 000,00
2034-12-31		-	41 666 666,67	166 666 666,67	9 083 333,33	908 333,33
2035-12-31		-	41 666 666,67	125 000 000,00	7 266 666,67	726 666,67
2036-12-31		-	41 666 666,67	83 333 333,33	5 464 931,51	546 493,15
2037-12-31		-	41 666 666,67	41 666 666,67	3 633 333,33	363 333,33
2038-12-31		-	41 666 666,67	-	1 816 666,67	181 666,67

8. Echéancier prévisionnel des obligations

	Taux révisable de la première période (*)		4,07%	
	Unitaire			
Date de paiement	CRD	Amortissement	Coupon HT(*)	Coupon TTC
06/02/2025	100 000,00	-	-	-
03/01/2026	100 000,00	-	3 690,87	4 059,96
03/01/2027	100 000,00	-	4 070,00	4 477,00
03/01/2028	100 000,00	8 333,33	4 070,00	4 477,00
03/01/2029	91 666,67	8 333,33	3 730,83	4 103,91
03/01/2030	83 333,34	8 333,33	3 391,67	3 730,84
03/01/2031	75 000,01	8 333,33	3 052,50	3 357,75
03/01/2032	66 666,68	8 333,33	2 713,33	2 984,66
03/01/2033	58 333,35	8 333,33	2 374,17	2 611,59
03/01/2034	50 000,02	8 333,33	2 035,00	2 238,50
03/01/2035	41 666,69	8 333,33	1 695,83	1 865,41
03/01/2036	33 333,36	8 333,33	1 356,67	1 492,34
03/01/2037	25 000,03	8 333,33	1 017,50	1 119,25
03/01/2038	16 666,70	8 333,33	678,33	746,16
03/01/2039	8 333,37	8 333,37	339,17	373,09

(*) La première date de révision du taux est prévue pour le 02/01/2026

9. Réserve

	Dépôt de Réserve Initial	2 000 000,00
15-oct	Montant de la Réserve	2 000 000,00
	Solde de la réserve	890 534,37
	Reconstitution de la Réserve	1 111 758,40

10. Appel de fonds

Date de révision et publication du taux est le 02/01/2026

l'Etablissement Initiateur devra verser, au crédit du Compte Général, les fonds appelés, au plus tard trois (3) Jours Ouvrés avant la Date de Paiement des Intérêts concernée.

	Montant
Coupon à payer	40 599 570
Montant de crédit à recevoir	21 483 452,060
Plus Value Placement	14 238 214
Compte Général - Cash	6 573,52
Appel de Fonds pour payer coupon	4 877 903,78

	Montant
Compte Reserve	908 241,60
Montant de Reserve à constituer	2 020 000,00
Appel de fonds RESERVE	1 111 758,40

	Montant
Appel de Fonds pour payer coupon	4 877 903,78
Appel de fonds RESERVE	1 111 758,40
Appel de FONDS GLOBAL	5 989 662,18

DETAILS

Contrat de crédit	
Taux de crédit	4,36%
Spread	1,75%
Taux 52 s	2,61%

Date Emission	07/02/2025
Échéance	31/12/2025
Nbre de jours	327

Montant	500 000 000
Taux	4,36%
Durée	327
Montant de crédit HT	19 530 410,96
TVA de crédit	1 953 041,10
Montant de crédit TTC	21 483 452,06

Coupon		TVA
Date de jouissance	06/02/2025	
Date d'échéance	03/01/2026	
Nbre de jours	331	

Taux	2,67%
Spread	1,40%
Taux Global	4,07%

Montant de l'émission	100 000	
Taux	4,07%	
nbre de jours	331	
Coupon Unitaire	3 690,87	369,09
Coupon Total	36 908 700,00	3 690 870,00

11-Placement de Trésorerie

1.1 Compte Général

Date	Sens	Nombre de parts	Type	Montant	VL	Plus value
07/02/2025	Souscription	27 061,00	CAPITAL IMTIYAZ LIQUIDITE	499 985 801,25	18 476,25	
18/02/2025	Souscription	3,00	CAPITAL IMTIYAZ LIQUIDITE	55 478,91	18 492,97	
23/04/2025	Rachat	1,00	CAPITAL IMTIYAZ LIQUIDITE	18 650,36	18 650,36	174,11
19/12/2025	Rachat	27 063,00	CAPITAL IMTIYAZ LIQUIDITE	514 231 640,64	19 001,28	14 208 836,73

1.2 Compte de réserve

Date	Sens	Nombre de parts	Type	Montant	VL	Plus value
08/04/2025	Souscription	713,00	CAPITAL RENDEMENT	1 771 505,54	2 484,58	
08/07/2025	Rachat	180,00	CAPITAL RENDEMENT	451 398,60	2 507,77	4 174,20
17/07/2025	Souscription	4,00	CAPITAL RENDEMENT	10 038,00	2 509,50	
08/10/2025	Rachat	179,00	CAPITAL RENDEMENT	451 677,86	2 523,34	6 938,04
19/12/2025	Rachat	358,00	CAPITAL RENDEMENT		2 534,32	17 707,24