



# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

## S1 2025



**Une Banque dédiée au  
Développement Territorial**

## **Le FEC : la Banque des Collectivités Territoriales**

Le Fonds d'Équipement Communal (FEC), œuvre, depuis plus de 65 ans, à accompagner la dynamique d'investissement et de développement des Collectivités Territoriales avec détermination, engagement et innovation.

Dans son rôle de partenaire technique et financier de premier rang du secteur local, le FEC porte l'ambition de faciliter à sa clientèle l'accès au levier de l'emprunt pour le financement de ses projets de développement territorial. Par cette mission singulière dans le paysage bancaire national, le FEC veille à offrir les meilleures conditions financières aux Collectivités Territoriales à travers des solutions de financement innovantes et adaptées à leurs besoins et à leurs attentes.

Par son engagement actif en tant que Banque publique dédiée au financement du développement territorial, le FEC inscrit son rôle dans une logique de responsabilité et d'ambition qui lui permet d'accompagner les évolutions de l'économie marocaine et du secteur public local. Cette volonté exige de l'Institution d'adapter ses services et ses interventions aussi bien aux défis à relever par les acteurs territoriaux qu'aux priorités du développement territorial durable.

Un accent est particulièrement mis sur les projets qui contribuent à la réduction des disparités territoriales et sociales ou qui s'inscrivent dans la transition vers un développement bas carbone et le renforcement de la résilience des territoires face aux effets du changement climatique.

Cet engagement responsable envers les principes fondamentaux du développement durable s'est notamment traduit par l'intégration, depuis avril 2022, des critères Environnementaux et Sociaux (E&S) et, depuis octobre 2024, des critères climatiques dans la gestion globale des risques, dans les processus décisionnels de la Banque et dans ses relations avec ses parties prenantes. La déclinaison opérationnelle de cet engagement en matière de durabilité s'appuie sur un corpus composé de procédures et d'outils pertinents permettant de gérer efficacement les risques inhérents aux projets soumis à son financement et de consolider l'alignement de la Banque avec les standards internationaux en la matière.

Ces évolutions permettent à la Banque, à la fois, d'accompagner la dynamique de croissance des territoires et de contribuer à leur développement inclusif en apportant une dimension supplémentaire à leurs actions visant l'amélioration des conditions et de la qualité de vie des populations locales. Ceci favorise la promotion de projets à fort impact social et environnemental bénéfiques pour les acteurs territoriaux.

Il convient également de noter que l'intégration des principes de la durabilité et des préoccupations environnementales et climatiques constitue un atout important pour la Banque, notamment dans sa stratégie d'ouverture sur le marché financier international, lui permettant d'accéder à des financements compétitifs, y compris ceux liés à la finance climat, afin de répondre aux différents prérequis des bailleurs de fonds et pouvoir offrir les meilleures conditions d'accompagnement et de financement à ses clients.

# ABRÉVIATIONS

|                |                                                                              |
|----------------|------------------------------------------------------------------------------|
| <b>BHNS</b>    | Bus à Haut Niveau de Service                                                 |
| <b>CEB</b>     | Charges d'exploitation bancaire                                              |
| <b>CGE</b>     | Charges générales d'exploitation                                             |
| <b>CT</b>      | Collectivités Territoriales                                                  |
| <b>CSS</b>     | Contribution sociale de solidarité                                           |
| <b>CES</b>     | Créances en souffrance                                                       |
| <b>DFIs</b>    | Development Finance Institutions (Institutions financières de développement) |
| <b>DGCT</b>    | Direction Générale des Collectivités Territoriales                           |
| <b>EHB</b>     | Engagements hors bilan                                                       |
| <b>E&amp;S</b> | Environnemental et social                                                    |
| <b>IS</b>      | Impôt sur les Sociétés                                                       |
| <b>IDLM</b>    | Indice de Développement Local Multidimensionnel                              |
| <b>MMDH</b>    | Milliards de dirhams                                                         |
| <b>MDH</b>     | Millions de dirhams                                                          |
| <b>PDR</b>     | Plan de Développement Régional                                               |
| <b>PDU</b>     | Plan de Développement Urbain                                                 |
| <b>PNB</b>     | Produit net bancaire                                                         |
| <b>PEB</b>     | Produits d'exploitation bancaire                                             |
| <b>PRDTS</b>   | Programme de Réduction des Disparités Territoriales et Sociales              |
| <b>TCAM</b>    | Taux de croissance annuel moyen                                              |
| <b>TMPI</b>    | Taux moyen pondéré interbancaire                                             |

# SOMMAIRE

|             |                                                                            |           |
|-------------|----------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>I.</b>   | <b>FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS S1 2025</b>                            | <b>6</b>  |
| <b>II.</b>  | <b>ACTIVITÉ DE PRÊTS AU 30 JUIN 2025</b>                                   | <b>9</b>  |
|             | 1. Engagements de prêts                                                    |           |
|             | 2. Décaissements de prêts                                                  |           |
|             | 3. Evaluation des risques environnementaux et sociaux des projets financés |           |
|             | 4. Situation des engagements hors bilan (EHB)                              |           |
| <b>III.</b> | <b>FINANCEMENT DE L'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2025</b>                           | <b>18</b> |
|             | 1. Evolution des ressources                                                |           |
|             | 2. Evolution des emplois                                                   |           |
| <b>IV.</b>  | <b>RÉSULTATS ET INDICATEURS FINANCIERS AU 30 JUIN 2025</b>                 | <b>23</b> |
|             | 1. Indicateurs d'exploitation                                              |           |
|             | 2. Bilan                                                                   |           |
|             | 3. Ratios réglementaires                                                   |           |
|             | 4. Communication financière au 30 juin 2025                                |           |

# I. Faits marquants et chiffres clés S1 2025

## Faits marquants S1 2025

Le Fonds d'Équipement Communal a poursuivi au cours du S1 2025 le renforcement de son positionnement en tant qu'acteur de référence au service d'un développement territorial durable, inclusif et résilient et ce, conformément à la stratégie affirmée de la Banque en matière de durabilité. La Banque veille à adapter ses modalités d'intervention à l'évolution de son environnement, notamment à travers des offres de financement innovantes et un accompagnement ciblé de sa clientèle, afin de leur permettre la concrétisation de leurs projets d'investissement et de faire face aux défis majeurs, tant environnementaux que sociaux.

Au terme du S1 2025, l'activité de prêts a connu une évolution positive, dès lors que les engagements et les décaissements de prêts ont augmenté respectivement de 4% et 10% à fin juin 2025 par rapport à la même période de l'année dernière, pour atteindre respectivement 1 559 MDH et 900 MDH. Ces financements territoriaux ont porté sur la réalisation de plusieurs projets dans différents secteurs d'intervention, particulièrement ceux à fort impact social, environnemental et climatique, contribuant ainsi à la résorption des déficits multidimensionnels d'infrastructures de base, au renforcement de la résilience des territoires face aux effets du changement climatique et à la réalisation des Objectifs du Développement Durable (ODD).

Les résultats du rating environnemental et social des engagements de prêts au titre du S1 2025 font ressortir que la majorité des projets engagés, soit plus de 85%, sont classés dans les « Catégories D ou C », et concernent des projets à risques minimes et maîtrisables.

Par ailleurs, le FEC a poursuivi, au cours du S1 2025, la mise en œuvre de ses projets structurants, à même de mettre l'Institution davantage en adéquation avec son environnement et de répondre efficacement aux besoins croissants des Collectivités Territoriales pour le financement de leurs projets d'investissement :

### 1. Une stratégie financière axée sur la pérennisation et la diversification des ressources pour accompagner la dynamique de croissance des territoires

Dans le cadre de sa stratégie financière, le FEC s'appuie sur la solidité de ses fondamentaux pour diversifier et pérenniser ses sources de financement. En l'absence de dépôts de la clientèle, le FEC mobilise des ressources aussi bien sur le marché financier national qu'auprès d'institutions financières internationales pour le financement de son activité et accompagner ainsi les besoins croissants des Collectivités Territoriales. Ainsi, la part des financements internationaux a représenté près de 25% des ressources d'emprunt du FEC au 30 juin 2025, contre 18% au 30 juin 2024 et 8% au 30 juin 2020, reflétant ainsi la confiance croissante d'Institutions Financières de Développement (DFIs) de premier plan à l'égard du FEC.

En effet, le FEC adopte une approche proactive et veille à dynamiser les échanges avec les DFIs, afin de préparer, en fonction de l'évolution des besoins de la Banque et des conditions du marché, les tirages sur les lignes de crédit contractées d'une part, et d'autre part de continuer d'étudier de nouvelles opportunités de partenariats avec d'autres DFIs, afin de mettre en place de nouveaux accords de financement.

Ainsi, le FEC a concrétisé, au cours du S1 2025, des tirages en dollars US et en euros, pour l'équivalent de près de 2 MMDH, au titre des lignes de financement contractées sans garantie de l'Etat, auprès de l'Agence Française de Développement (AFD) et de l'Agence Japonaise de Coopération Internationale (JICA).

Cette ouverture à l'International, combinée à une présence régulière sur le marché financier marocain et aux opérations de financements syndiqués au profit des Collectivités Territoriales, constitue un pilier essentiel de la stratégie de refinancement de l'activité du FEC et de diversification de ses ressources.

Dans un contexte de détente des taux sur le marché financier et d'optimisation du refinancement de la Banque, grâce à sa stratégie financière axée notamment sur les financements auprès des DFIs, le FEC a consenti une baisse des taux d'intérêt au profit de sa clientèle à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2025. Cette mesure illustre la volonté de la Banque d'adapter sa tarification, afin de faire bénéficier sa clientèle des évolutions des conditions du marché, tout en respectant les impératifs de ses équilibres financiers.

## **2. Une stratégie de durabilité en faveur d'un développement territorial durable, inclusif et résilient**

Dans le cadre de sa vision stratégique en matière de durabilité, la Banque veille en continu à contribuer à un développement territorial durable et résilient à travers le financement des projets d'investissements qui favorisent une croissance économique territoriale et contribuent à la résorption des déficits multidimensionnels, notamment d'infrastructures de base, et au renforcement de la résilience des territoires face aux effets du changement climatique, tout en améliorant les conditions et la qualité de vie de la population, ainsi qu'à la réalisation des Objectifs du Développement Durable (ODD) à l'échelle des territoires.

Aussi, la Banque procède systématiquement à l'analyse de l'impact des projets d'investissement sur les facteurs de durabilité et œuvre à l'amélioration de la soutenabilité environnementale et sociale (E&S) ainsi que de la résilience climatique de ces projets, en conformité avec la réglementation nationale et les standards internationaux en la matière.

La maturité acquise et les réalisations concrètes dans la maîtrise des risques E&S et climatique ont permis de renforcer davantage la performance extra-financière de la Banque et la confiance des bailleurs de fonds internationaux envers le FEC, ce qui a permis de répondre aux prérequis obligatoires à l'accès aux financements concessionnels internationaux.

## **3. Coopération et échange à l'international**

Dans le cadre des actions de coopération et d'échange, le FEC veille à renforcer en permanence la coopération Sud-Sud, notamment à travers l'organisation de différentes rencontres avec des délégations représentant différents pays d'Afrique et du monde arabe. Ainsi, le FEC a reçu, au cours du S1 2025, des délégations du Sénégal et de la Jordanie, afin d'échanger autour de l'expérience marocaine en matière de financement du secteur local et du rôle central du FEC, en tant que partenaire technique et financier de référence des Collectivités Territoriales marocaines, dans le développement territorial du Royaume.

Par ailleurs, le FEC a participé à la 3<sup>ème</sup> édition des Journées Economiques Internationales des Collectivités Territoriales (JEICOM 2025) à Yaoundé, au Cameroun, en juin 2025.

## **4. Renforcement de la gouvernance de la Banque**

Le FEC veille en permanence à renforcer ses pratiques de gouvernance, en s'alignant sur les meilleurs standards en la matière, notamment à travers la mise en conformité de ses instances de gouvernance avec les exigences législatives et réglementaires.

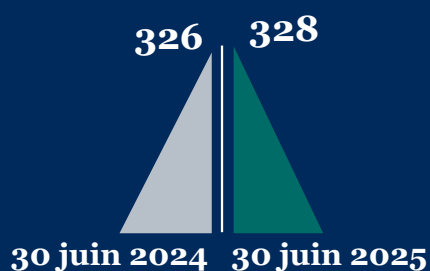
Dans ce cadre, le Conseil d'Administration du FEC, réuni en date du 28 mai 2025, a approuvé la mise en place du Comité de Nomination, de Rémunération et de Gouvernance (CNRG) et a approuvé sa charte, qui définit ses missions, sa composition et ses modalités de fonctionnement.

La mise en place de ce nouveau comité vient compléter et renforcer le dispositif de gouvernance actuel, composé de plusieurs instances, qui assure un pilotage rigoureux de la gestion de la Banque, en s'alignant sur les meilleurs standards et pratiques applicables aux établissements de crédit, tout en assurant une gestion des risques optimale et une transparence accrue de son activité.

# CHIFFRES CLÉS S1 2025

En MDH

## Produit Net Bancaire



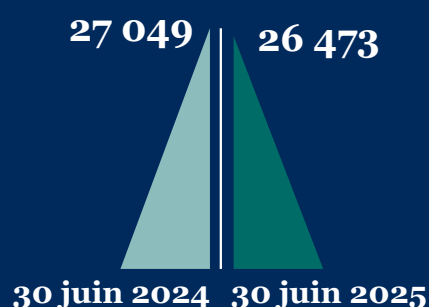
L'activité de prêts a connu une évolution positive au terme du S1 2025, dès lors que les engagements et les décaissements de prêts ont augmenté respectivement de 4% et 10% à fin juin 2025 par rapport à la même période de l'année dernière, pour atteindre respectivement 1 559 MDH et 900 MDH.

Ces financements territoriaux ont porté sur la réalisation de plusieurs projets dans différents secteurs d'intervention, particulièrement ceux à fort impact social, environnemental et climatique, contribuant ainsi à la résorption des déficits multidimensionnels d'infrastructures de base, au renforcement de la résilience des territoires face aux effets du changement climatique et à la réalisation des Objectifs du Développement Durable (ODD).

Le Fonds d'Équipement Communal continue, ainsi, de renforcer son positionnement en tant qu'acteur de référence au service d'un développement durable, inclusif et résilient des territoires et ce, conformément à la stratégie affirmée de la Banque en matière de durabilité.

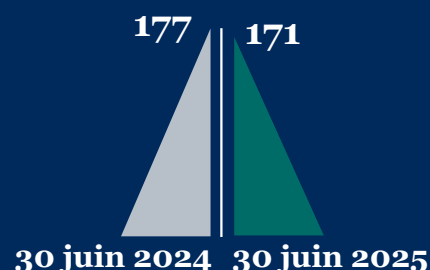
Au terme du S1 2025, le PNB du Fonds d'Équipement Communal s'est établi à 328 MDH, soit un niveau comparable à celui enregistré au cours de la même période de l'année précédente.

## Créances sur la clientèle

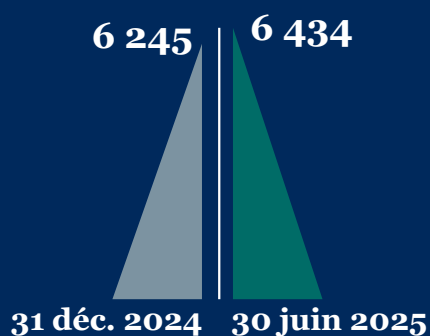


Au terme du S1 2025, le résultat net a atteint 171 MDH, en retrait non significatif par rapport au niveau enregistré au 30 juin 2024, qui s'explique principalement par la hausse de la charge de l'impôt sur les Sociétés (IS).

## Résultat Net



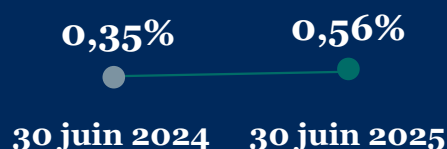
## Capitaux propres et assimilés



Les capitaux propres et assimilés ont atteint plus de 6,4 MMDH au 30 juin 2025, permettant ainsi de renforcer la solvabilité de la Banque et son assise financière, afin de continuer à accompagner les besoins croissants des Collectivités Territoriales.

Maintien du taux des CES à un niveau faible, inférieur à 1%, bien en-deçà de celui enregistré au niveau du secteur bancaire, grâce à la maîtrise du risque de contrepartie à date, et au suivi rigoureux des recouvrements, reflétant ainsi la qualité du portefeuille de la Banque.

## Taux des créances en souffrance



## II. Activité de prêts au 30 juin 2025

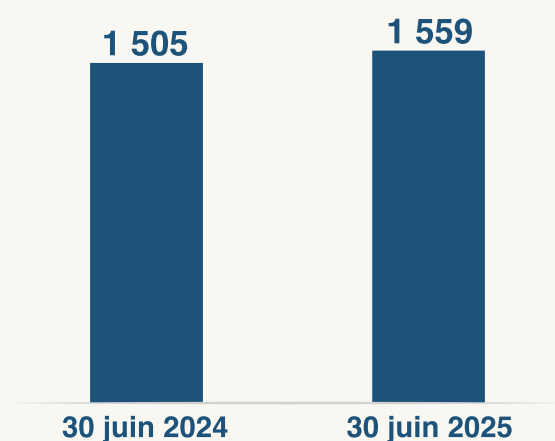
### 1. Engagements de prêts

L'activité de prêts au titre du S1 2025 a connu une évolution positive, dès lors que les engagements de prêts ont atteint 1 559 MDH à fin juin 2025, soit une hausse de 4% par rapport à la même période de l'année précédente, permettant ainsi à la Banque de contribuer à la concrétisation de plusieurs projets d'investissement des Collectivités Territoriales dans différents secteurs d'intervention.

Ces financements territoriaux ont notamment concerné la réalisation de projets d'infrastructures routières, particulièrement dans le cadre du Programme de Réduction des Disparités Territoriales et Sociales (PRDTS), de projets d'aménagements urbains dans le cadre de la réalisation des Programmes de Développement Urbain (PDU).

Ainsi, les engagements de prêts au titre du S1 2025 ont porté sur la réalisation de 27 projets, couvrant 9 secteurs d'intervention.

#### Engagements de prêts (en MDH)



Progression de 4% des engagements de prêts au 30 juin 2025 par rapport à la même période de 2024

### Répartition des engagements de prêts par type d'emprunteur

La répartition des engagements de prêts par type d'emprunteur au 30 juin 2025 se présente comme suit :

| Collectivités Territoriales          | 30 juin 2023 |             | 30 juin 2024 |             | 30 juin 2025 |             |
|--------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
|                                      | En MDH       | Part en %   | En MDH       | Part en %   | En MDH       | Part en %   |
| Conseils Régionaux                   | 2 876*       | 92%         | 1 388        | 92%         | 759          | 49%         |
| Conseils Préfectoraux et Provinciaux | 143          | 5%          | 6            | 1%          | -            | -           |
| Conseils Communaux                   | 90           | 3%          | 111          | 7%          | 800          | 51%         |
| <b>Total</b>                         | <b>3 109</b> | <b>100%</b> | <b>1 505</b> | <b>100%</b> | <b>1 559</b> | <b>100%</b> |

\* Dont un montant de 2 MMDH dans le cadre d'un projet stratégique, portant sur la réalisation d'ouvrages d'adduction d'eau dans le cadre de l'interconnexion de deux bassins hydrauliques

■ Au terme du S1 2025, les engagements de prêts au profit des Conseils Communaux ont connu une hausse ponctuelle par rapport à la même période de l'année précédente qui s'explique, principalement, par le financement de projets s'inscrivant dans le cadre d'un programme de développement urbain. En effet, 73% de ces financements ont porté sur la réalisation de projets d'aménagements urbains, notamment pour le renforcement des infrastructures de base ainsi que la requalification et l'intégration urbaine des quartiers sous-équipés.

■ Les engagements de prêts au profit des Conseils Régionaux ont représenté 49% du volume global au 30 juin 2025, soit un montant de 759 MDH. Ces financements ont porté principalement sur la réalisation de projets de désenclavement routier, à travers la construction d'infrastructures routières, notamment ceux qui s'inscrivent dans le cadre du PRDTS en milieu rural, qui ont représenté près de 44% des engagements de prêts accordés aux Conseils Régionaux au titre du S1 2025.

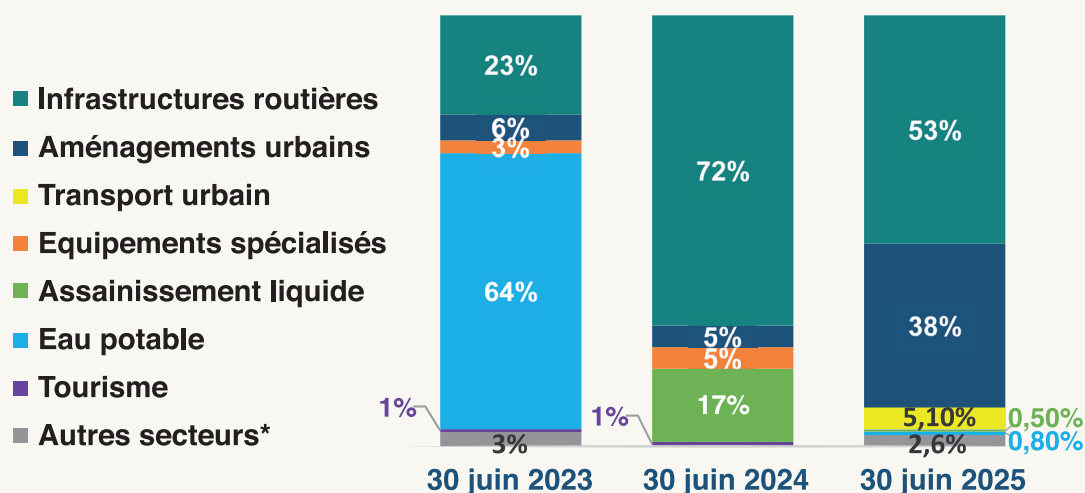
### Répartition des engagements de prêts par secteur d'intervention

La répartition des engagements de prêts par secteur d'intervention au 30 juin 2025 se présente comme suit :

| Secteurs d'intervention                   | 30 juin 2023 |             | 30 juin 2024 |             | 30 juin 2025 |             |
|-------------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
|                                           | En MDH       | Part en %   | En MDH       | Part en %   | En MDH       | Part en %   |
| Infrastructures routières                 | 723          | 23%         | 1 085        | 72%         | 824          | 53%         |
| Aménagements urbains                      | 181          | 6%          | 79           | 5%          | 587          | 38%         |
| Equipements spécialisés                   | 85           | 3%          | 80           | 5%          | -            | -           |
| Assainissement liquide                    | -            | -           | 251          | 17%         | 8            | 0,50%       |
| Equipements culturels et sportifs         | 5            | 0,20%       | -            | -           | 36           | 2%          |
| Eau potable                               | 2 000        | 64%         | -            | -           | 12           | 0,80%       |
| Equipements commerciaux                   | -            | -           | -            | -           | 4            | 0,20%       |
| Electricité                               | 84           | 3%          | -            | -           | 4            | 0,20%       |
| Enseignement et formation professionnelle | 10           | 0,30%       | -            | -           | 4            | 0,20%       |
| Santé                                     | -            | -           | -            | -           | -            | -           |
| Transport urbain                          | -            | -           | -            | -           | 80           | 5,10%       |
| Tourisme                                  | 21           | 0,70%       | 10           | 1%          | -            | -           |
| <b>Total</b>                              | <b>3 109</b> | <b>100%</b> | <b>1 505</b> | <b>100%</b> | <b>1 559</b> | <b>100%</b> |

L'analyse de la répartition des engagements de prêts par secteur d'intervention montre que les secteurs des infrastructures routières et des aménagements urbains ont totalisé 91% des prêts engagés à fin juin 2025.

### Evolution de la structure des engagements de prêts par secteur d'intervention au 30 juin 2023 - 2025



\* Equipements culturels et sportifs, Equipements commerciaux, Electricité, Enseignement et formation professionnelle, Santé

Prédominance des secteurs des infrastructures routières et des aménagements urbains dans la structure des engagements de prêts à fin juin 2025

■ Le secteur des infrastructures routières continue d'occuper une place importante dans la structure des engagements de prêts avec une part de 53% du volume global à fin juin 2025, soit un montant de 824 MDH. Il convient de souligner que 40% de ces engagements de prêts correspondent au financement de projets dans le cadre du PRDTS en milieu Rural. A travers ces engagements de prêts, le FEC a notamment participé au désenclavement de plusieurs douars, grâce à la construction de liaisons routières et d'ouvrages d'art, ainsi que l'aménagement de routes classées.

■ Le secteur des aménagements urbains a représenté une part de 38% du volume global des engagements de prêts au titre du S1 2025, soit une hausse ponctuelle par rapport au 30 juin 2024 qui s'explique, principalement, par le financement de projets s'inscrivant dans le cadre d'un programme de développement urbain, portant notamment sur la requalification et l'intégration urbaine des quartiers sous-équipés ainsi que l'aménagement de voies structurantes.

■ Les engagements de prêts relatifs au secteur du transport urbain ont constitué 5,10% du volume global au 30 juin 2025, soit un montant de 80 MDH, dédié à la mise en œuvre d'une ligne de Bus à Haut Niveau de Service (BHNS).

■ Le secteur des équipements socio-culturels et sportifs a représenté quant à lui près de 2% du volume global des engagements de prêts au terme du S1 2025, et a principalement porté sur la réalisation de projets visant la valorisation du patrimoine culturel d'une grande ville. Ainsi, la Banque a contribué au financement de la construction d'un grand théâtre, d'un complexe culturel, d'un centre socio-culturel, d'un foyer féminin et d'une salle polyvalente.

■ Les autres secteurs, notamment l'assainissement liquide, l'eau potable, l'électricité, les équipements commerciaux et l'enseignement et la formation professionnelle, ont représenté, quant à eux 1,9% du volume global des engagements au 30 juin 2025.

Ces engagements de prêts ont également porté sur la réalisation de projets de renforcement du réseau d'eau potable et de lutte contre le stress hydrique, la mise en place d'infrastructures de drainage des eaux usées dans les agglomérations rurales, l'électrification de douars, ainsi que la construction d'une école communautaire et d'un centre commercial.

## 2. Décaissements de prêts

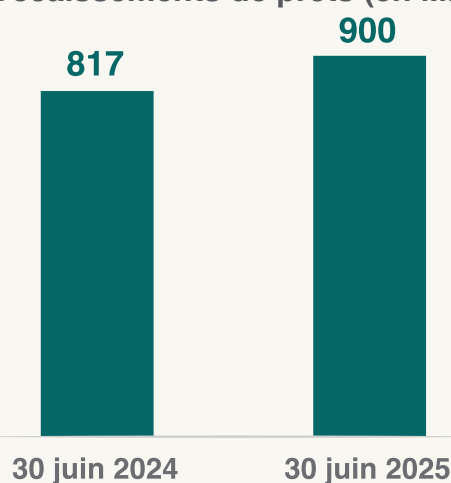
A l'instar des engagements de prêts, le volume des décaissements de prêts a connu une évolution positive au terme du S1 2025, pour atteindre un montant de 900 MDH, soit une hausse de plus de 10% par rapport au S1 2024, reflétant la dynamique de l'activité de prêts et l'accélération de la réalisation des projets d'investissement des Collectivités Territoriales.

A travers les décaissements de prêts réalisés au terme du S1 2025, le FEC a participé au financement de 47 projets, couvrant 10 secteurs d'intervention, pour la réalisation d'investissements structurants dans le cadre de Programmes de Développement Urbain, de Programmes de Développement Régional ainsi que du PRDTS en milieu Rural.

Ces financements ont principalement concerné la réalisation de projets portant sur les infrastructures routières et les aménagements urbains, notamment pour le renforcement des infrastructures de base, ainsi que sur l'assainissement liquide et l'alimentation en eau potable, notamment à travers la réalisation de stations d'épuration et de stations monoblocs de dessalement de l'eau de mer et de déminéralisation des eaux saumâtres.

Les décaissements de prêts au titre du S1 2025 ont également porté sur la construction d'établissements dédiés à l'enseignement et à la formation professionnelle, notamment dans le cadre des Contrats Programme Etat-Régions, ainsi que sur la réalisation de projets à co-bénéfices climat dans le secteur du transport urbain, à travers la réalisation d'une ligne de Bus à Haut Niveau de Service (BHNS).

### Décaissements de prêts (en MDH)



Progression de plus de 10% des décaissements de prêts au 30 juin 2025 par rapport à la même période de l'année précédente, reflétant la dynamique de l'activité de prêts

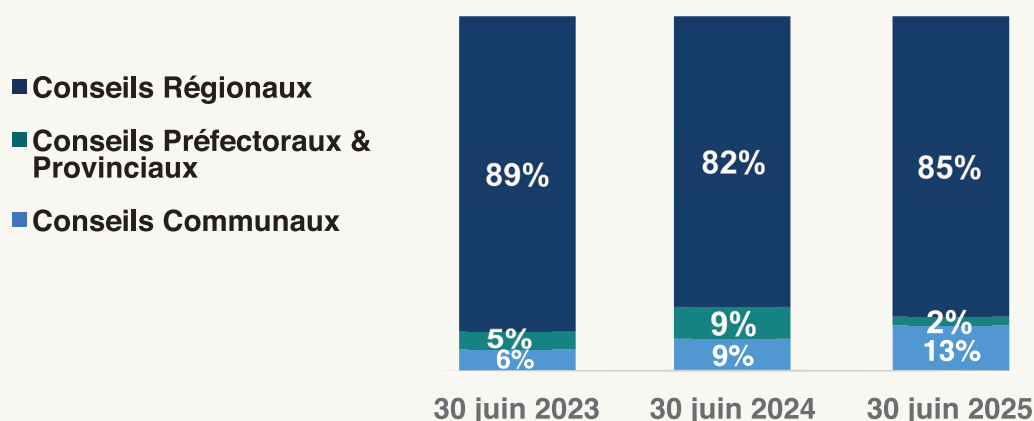
### Répartition des décaissements de prêts par type d'emprunteur

La répartition des décaissements de prêts par type d'emprunteur au 30 juin 2025 se présente comme suit :

| Collectivités Territoriales          | 30 juin 2023 |             | 30 juin 2024 |             | 30 juin 2025 |             |
|--------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
|                                      | En MDH       | Part en %   | En MDH       | Part en %   | En MDH       | Part en %   |
| Conseils Régionaux                   | 1 651        | 89%         | 668          | 82%         | 763          | 85%         |
| Conseils Préfectoraux et Provinciaux | 88           | 5%          | 73           | 9%          | 22           | 2%          |
| Conseils Communaux                   | 105          | 6%          | 76           | 9%          | 115          | 13%         |
| <b>Total</b>                         | <b>1 844</b> | <b>100%</b> | <b>817</b>   | <b>100%</b> | <b>900</b>   | <b>100%</b> |

Les décaissements de prêts, au titre du S1 2025, ont bénéficié à toutes les catégories de Collectivités Territoriales, avec une prédominance des Conseils Régionaux dans la structure des décaissements de prêts, qui ont représenté une part de 85% du volume global, suivis des Conseils Communaux et des Conseils Préfectoraux et Provinciaux avec des parts respectives de 13% et de 2% du volume global à fin juin 2025.

#### Evolution de la structure des décaissements de prêts par type d'emprunteur au 30 juin 2023 - 2025



Poursuite de la prédominance des Conseils Régionaux dans la structure des décaissements de prêts au titre du S1 2025

■ Les Conseils Régionaux continuent de prédominer dans la structure des décaissements de prêts, avec une part de près de 85% du volume global, soit un montant de 763 MDH à fin juin 2025. Ces décaissements de prêts, dont plus de 34% s'inscrivent dans le cadre du PRDTS, couvrent notamment le financement de projets d'infrastructures routières et d'aménagements urbains, de renforcement des réseaux d'assainissement liquide et d'eau potable, ainsi que de la réalisation de stations d'épuration, dans le cadre de la protection de l'environnement, et de la mise en place de stations mobiles de dessalement de l'eau de mer et de déminéralisation des eaux saumâtres. Ces financements ont également porté sur la construction d'établissements dédiés à l'enseignement et à la formation professionnelle, ainsi que sur la réalisation d'un projet à co-bénéfices climat dans le secteur du transport urbain.

■ Le volume des décaissements de prêts effectués au profit des Conseils Communaux s'est établi à 115 MDH, soit une part de 13% du total des décaissements de prêts réalisés au 30 juin 2025. Ces financements ont porté sur la réalisation de plusieurs projets, liés principalement à la mise à niveau urbaine, notamment à travers le renforcement des infrastructures de base et la requalification et l'intégration urbaine des quartiers sous-équipés, la réhabilitation des réseaux d'assainissement et d'eau potable ainsi que la modernisation des équipements socio-culturels et des équipements spécialisés.

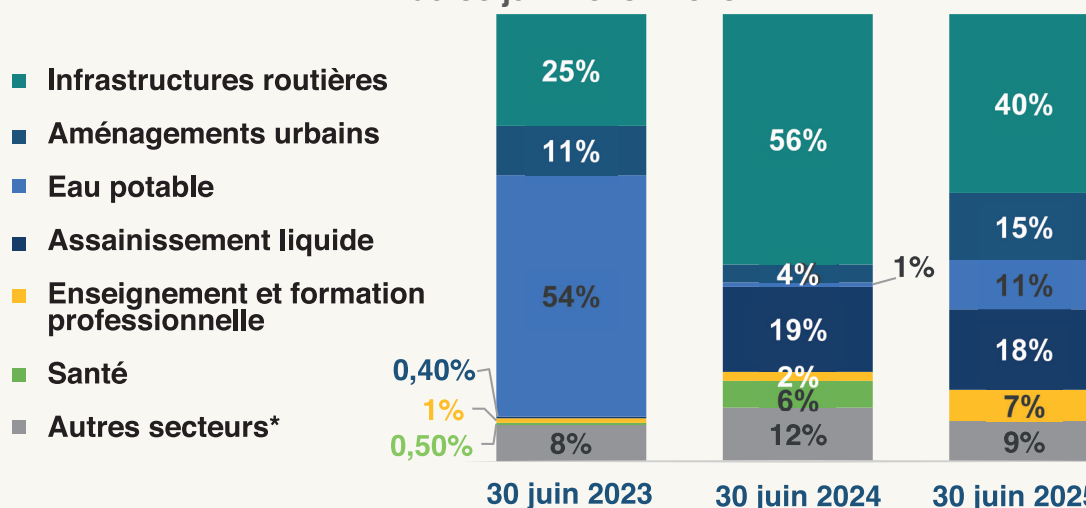
■ Les décaissements de prêts réalisés au profit des Conseils Préfectoraux et Provinciaux se sont établis à 22 MDH au 30 juin 2025, permettant au FEC de contribuer au financement de projets dans le cadre de Programmes de Développement Territorial, notamment pour la mise à niveau urbaine, à travers le renforcement des infrastructures de base et la requalification des quartiers sous-équipés, ainsi que l'amélioration de l'efficacité énergétique au niveau du réseau d'éclairage public.

## Répartition des décaissements de prêts par secteur d'intervention

La répartition des décaissements de prêts par secteur d'intervention au 30 juin 2025 se présente comme suit :

|                                           | 30 juin 2023 |             | 30 juin 2024 |             | 30 juin 2025 |             |
|-------------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| Secteurs d'intervention                   | En MDH       | Part en %   | En MDH       | Part en %   | En MDH       | Part en %   |
| Infrastructures routières                 | 463          | 25%         | 454          | 56%         | 360          | 40%         |
| Aménagements urbains                      | 204          | 11%         | 36           | 4%          | 134          | 15%         |
| Assainissement liquide                    | 7            | 0,40%       | 153          | 19%         | 163          | 18%         |
| Equipements culturels et sportifs         | 28           | 2%          | 33           | 4%          | 19,40        | 2%          |
| Electricité                               | 64           | 3%          | 37           | 4%          | 5            | 1%          |
| Equipements commerciaux                   | 42           | 2%          | -            | -           | -            | -           |
| Transport urbain                          | 12           | 1%          | -            | -           | 36           | 4%          |
| Equipements spécialisés                   | 2            | 0,10%       | 36           | 4%          | 19           | 2%          |
| Eau potable                               | 1 000        | 54%         | 9            | 1%          | 102          | 11%         |
| Etudes                                    | -            | -           | -            | -           | 0,10         | 0,01%       |
| Enseignement et formation professionnelle | 13           | 1%          | 12           | 2%          | 61,50        | 7%          |
| Santé                                     | 9            | 0,50%       | 47           | 6%          | -            | -           |
| <b>Total</b>                              | <b>1 844</b> | <b>100%</b> | <b>817</b>   | <b>100%</b> | <b>900</b>   | <b>100%</b> |

### Evolution de la structure des décaissements de prêts par secteur d'intervention au 30 juin 2023 - 2025



\* Equipements culturels et sportifs, Electricité, Equipements commerciaux, Transport urbain, Equipements spécialisés, Etudes

Prédominance des décaissements de prêts relatifs au secteur des infrastructures routières, notamment dans le cadre de projets PRDTS en milieu rural

■ Le secteur des infrastructures routières occupe une place prépondérante dans la structure des décaissements de prêts, dès lors qu'il a représenté 40% du volume global à fin juin 2025, porté principalement par les projets de renforcement des réseaux routiers à travers la construction de liaisons routières et d'ouvrages d'art, notamment dans le cadre du PRDTS en milieu Rural, ainsi que l'aménagement de voies rapides pour le décongestionnement des grandes agglomérations urbaines.

- Le secteur d'assainissement liquide a enregistré une part de 18% du volume global des décaissements de prêts à fin juin 2025, soit un montant de 163 MDH, principalement pour la réalisation de projets de renforcement des réseaux d'assainissement liquide et la construction de stations d'épuration, visant la protection de l'environnement et la réutilisation des eaux usées.
- Le secteur des aménagements urbains a représenté une part de 15% du volume global des décaissements de prêts au 30 juin 2025. Ces financements ont principalement porté sur la restructuration des quartiers sous-équipés et l'aménagement de voies et de places publiques.
- La part du secteur de l'eau potable dans la structure des décaissements de prêts à fin juin 2025 a enregistré une hausse par rapport à la même période de l'année précédente, pour atteindre plus de 11%, soit un montant de 102 MDH. Ces financements ont porté sur la réalisation de projets structurants visant à renforcer l'approvisionnement en eau potable des Régions dans le cadre de la mobilisation face au déficit hydrique.
- Les décaissements de prêts relatifs au secteur de l'enseignement et de la formation professionnelle, ont représenté 7% du volume global des décaissements de prêts à fin juin 2025, soit un montant de plus de 61 MDH, destinés notamment au financement de la réhabilitation d'un complexe universitaire, ainsi que de la construction d'une cité des métiers et des compétences et d'écoles communautaires en milieu rural.
- Les secteurs des équipements culturels et sportifs, des équipements spécialisés, de l'électricité et du transport urbain ont représenté quant à eux près de 9% du volume global des décaissements de prêts au 30 juin 2025 et ont principalement concerné la construction d'une cité des arts et de créativité, l'aménagement d'une forêt avec des espaces dédiés à la pratique du sport, la modernisation d'une zone industrielle, l'extension du réseau électrique, ainsi que la réalisation d'une ligne de BHNS.

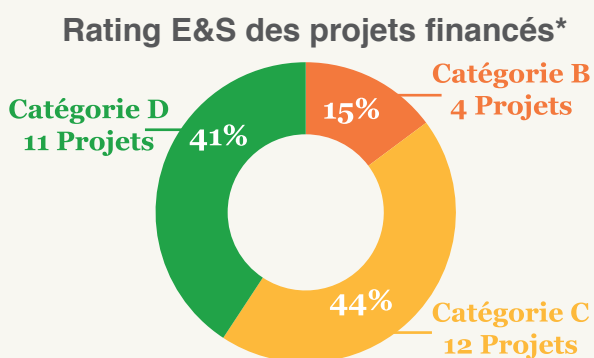
### 3. Evaluation des risques environnementaux et sociaux des projets financés

Dans le cadre de l'évaluation des projets soumis à son financement, le FEC procède systématiquement à l'évaluation des enjeux environnementaux et sociaux (E&S), afin d'assurer une meilleure appréciation et gestion des risques qui s'y rapportent, conformément à la réglementation nationale et aux bonnes pratiques internationales en la matière.

Ainsi, le rating E&S résultant de l'évaluation des risques environnementaux, sociaux et climatiques des projets engagés au titre du S1 2025, fait ressortir que :

- 41% des projets financés sont classés dans la « Catégorie D », qui regroupe les projets à risques minimes dont les impacts probables sont maîtrisables ;
- 44% des projets financés sont classés dans la « Catégorie C », qui regroupe les projets à risques minimes requérant quelques mesures spécifiques d'atténuation ;
- 15% des projets financés sont classés dans la « Catégorie B », qui regroupe les projets à risques limités nécessitant l'intégration des mesures préconisées par les études d'impact E&S réalisées.

Par ailleurs, aucun projet de « Catégorie A » n'a été recensé. Cette catégorie regroupe les projets qui peuvent entraîner des impacts environnementaux ou sociaux négatifs, jugés importants, élevés ou irréversibles et difficilement maîtrisables.



\* Projets engagés à fin juin 2025

Les résultats du rating environnemental et social des engagements de prêts au titre du S1 2025 font ressortir que la majorité des projets engagés, soit plus de 85%, sont classés dans les « Catégories D ou C », et concernent des projets à risques minimes et maîtrisables

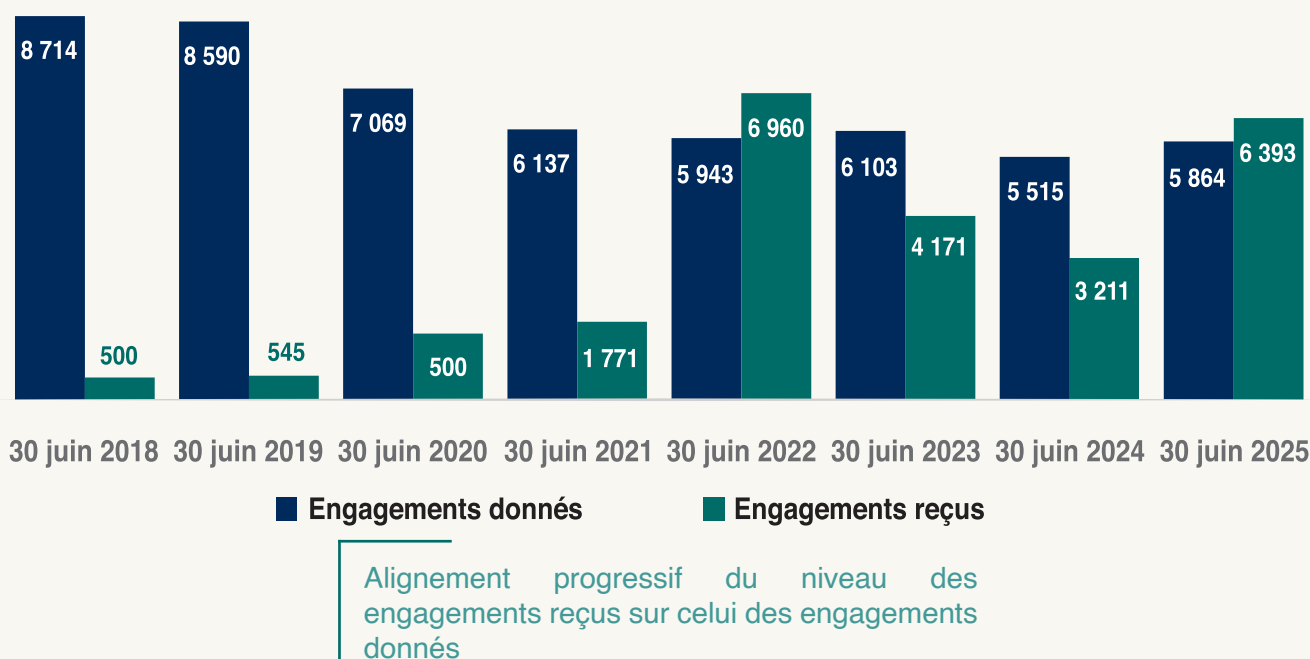
#### 4. Situation des engagements en hors bilan (EHB)

Les engagements de financement donnés par le FEC en faveur de la clientèle se portent à près de 5 864 MDH au 30 juin 2025. L'évolution de ces engagements de décembre 2024 à juin 2025, se présente comme suit :

##### Situation des EHB au 30 juin 2025 (en MDH)

| Situation au 31 décembre 2024 |  | 5 560 |
|-------------------------------|--|-------|
| Nouveaux engagements          |  | 1 559 |
| Décassements de prêts         |  | 900   |
| Annulations                   |  | 355   |
| Situation au 30 juin 2025     |  | 5 864 |

##### Evolution du volume des EHB au 30 juin 2018 - 2025 (en MDH)



Dans le cadre de l'optimisation continue de son adossement Actif/Passif, la Banque a veillé au cours des dernières années à faire converger le niveau des engagements donnés avec celui des engagements reçus afin de renforcer ses équilibres bilanciaux et d'assurer une meilleure gestion des risques de liquidité et de taux.

De même la Banque a poursuivi l'assainissement de son portefeuille des EHB, grâce notamment à des campagnes de sensibilisation et d'actions de relance auprès des Collectivités Territoriales. Cette opération a permis l'annulation d'un montant global de plus de 355 MDH au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2025, en rappelant que le FEC avait déjà procédé à l'annulation d'un montant résiduel de près de 2 159 MDH entre 2019 et 2024.

Conjuguée aux nouveaux engagements et décaissements de prêts liés à l'activité normative, cette démarche a permis à la Banque de réduire le volume global des EHB de près de 33% au 30 juin 2025 par rapport au niveau enregistré au 30 juin 2018, passant de 8,7 MMDH à fin juin 2018 à 5,9 MMDH à fin juin 2025, dont près de 70% correspond à des prêts récents engagés depuis moins de 3 ans.

### III. Financement de l'activité au 30 juin 2025

#### 1. Evolution des ressources

Au terme du S1 2025, les ressources du FEC se sont établies à 4 797 MDH et sont constituées essentiellement des recouvrements d'annuités à hauteur de 59%, pour un montant de 2 821 MDH et des ressources d'emprunts à hauteur de 39,8%, pour un montant de 1 911 MDH, comme il ressort du tableau suivant :

| Ressources                                                                                | Au 30 juin 2024<br>en MDH | Au 30 juin 2025<br>en MDH | Part en %<br>au 30 juin 2025 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------------------|
| <b>Recouvrements d'annuités</b>                                                           | <b>3 033</b>              | <b>2 821</b>              | <b>59%</b>                   |
| <b>Ressources d'emprunts</b>                                                              | <b>1 092</b>              | <b>1 911</b>              | <b>39,80%</b>                |
| <b>Autres</b> (Intérêts créditeurs, Intérêts sur avances, Plus-values de placement, etc.) | <b>21</b>                 | <b>10</b>                 | <b>0,20%</b>                 |
| <b>Remboursement des avances à terme</b>                                                  | <b>700</b>                | <b>-</b>                  | <b>-</b>                     |
| <b>Encours des avances sur le marché monétaire</b>                                        | <b>50</b>                 | <b>-</b>                  | <b>-</b>                     |
| <b>Solde initial</b>                                                                      | <b>35</b>                 | <b>55</b>                 | <b>1%</b>                    |
| <b>Total Ressources</b>                                                                   | <b>4 931</b>              | <b>4 797</b>              | <b>100%</b>                  |

#### Recouvrement d'annuités

Les recouvrements des échéances des prêts ont porté sur un montant global de 2 821 MDH, et dont la répartition par ancienneté montre une prédominance des échéances relatives à l'exercice 2025, qui représentent 99,97% du volume global des recouvrements, soit un montant de près de 2 820 MDH. Le reste des recouvrements porte sur les échéances antérieures à 2025, qui représentent 0,03% du total des recouvrements.

#### Ressources d'emprunt

Les ressources d'emprunt du FEC sont constituées principalement d'emprunts à moyen et long termes, mobilisés sur le marché financier domestique, par le biais des crédits bancaires, des emprunts obligataires et des certificats de dépôt, ainsi que des emprunts extérieurs contractés auprès des bailleurs de fonds étrangers.

Par ailleurs, il y a lieu de souligner qu'en fonction de l'évolution de ses besoins et des conditions du marché financier, le FEC fait appel ponctuellement à des ressources relais à court terme, en attendant leur transformation en financements à moyen et long termes.

Parallèlement à la mobilisation des ressources nécessaires au financement de l'activité au titre du S1 2025, le FEC a mené plusieurs actions visant à pérenniser et à diversifier ses ressources, étant rappelé que le FEC ne dispose pas de dépôts de sa clientèle.

## Financements auprès des DFI

Dans le cadre de sa stratégie financière ouverte sur les financements internationaux, le FEC a maintenu les échanges avec des institutions financières internationales de premier plan, avec un double objectif de :

- Poursuivre la recherche de nouvelles opportunités de partenariats financiers, afin de mettre en place de nouveaux accords de financement ;
- Préparer les tirages sur les lignes de crédits contractées et ce, en fonction de l'évolution des besoins de la Banque et des conditions du marché.

Dans ce cadre, le FEC a concrétisé, au cours du S1 2025, des tirages en dollars US et en euros, pour l'équivalent de près de 2 MMDH, au titre des lignes de financement contractées, sans garantie de l'Etat, auprès d'Institutions Financières de Développement (DFIs).

Outre les ressources mobilisées sur le marché financier national, l'ouverture sur l'international constitue un élément essentiel de la stratégie de financement de l'activité du FEC, comme en témoigne l'évolution de l'encours des emprunts financiers extérieurs, qui a enregistré une hausse soutenue, et a représenté 25% des ressources d'emprunt du FEC au terme du S1 2025 contre 11% à fin juin 2023.

Cette évolution est le fruit des actions menées par la Banque, selon les meilleurs standards du secteur, dans le cadre de sa stratégie de diversification des ressources, ouverte sur les financements internationaux. Elle reflète également la confiance d'Institutions Financières de Développement (DFIs) de premier plan à l'égard du FEC.

Il y a lieu de souligner que ces financements se caractérisent par des conditions financières concessionnelles.

## Crédits bancaires

Dans le cadre de sa stratégie financière, le FEC veille à maintenir le recours aux crédits bancaires à long terme, qui s'adaptent aux caractéristiques des emplois de la Banque, notamment en termes de maturité et de type de taux, tout en offrant une flexibilité d'utilisation en termes de volume et de mise à disposition des fonds.

Ainsi, dans le cadre de ses actions visant à diversifier et à pérenniser ses sources de financement, le FEC dispose de lignes de crédits bancaires à long terme, contractées à l'issue d'une consultation lancée, en juin 2024, auprès des banques de la place.

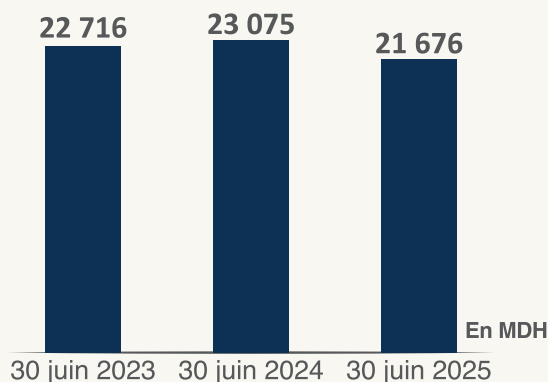
## Emprunts à court terme

Dans le cadre de l'optimisation de la gestion de la liquidité et des coûts, et afin de faire face à des besoins ponctuels, le FEC a eu recours au cours du S1 2025 à des ressources relais à court terme, notamment par le biais des avances sur le marché interbancaire, qui ont été totalement remboursées avant fin juin 2025.

## Evolution de la structure de la dette

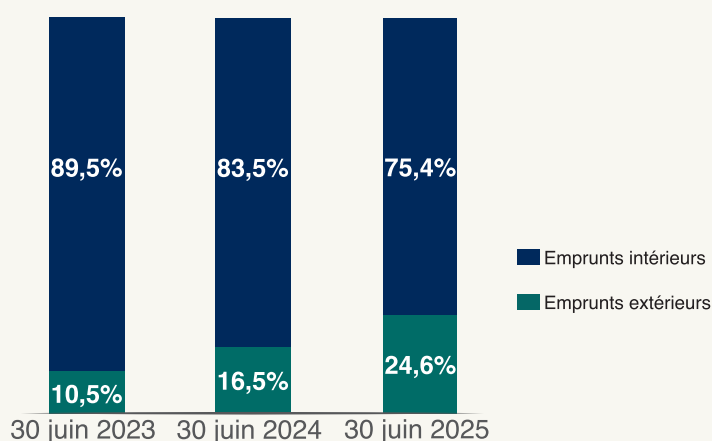
Sur la période analysée, l'encours de la dette a connu une légère baisse, dès lors qu'il est passé de plus de 22,7 MMDH au 30 juin 2023 à près de 21,7 MMDH au 30 juin 2025, soit une baisse de 2,3%, qui s'explique notamment par le remboursement in fine de la ligne des certificats de dépôt, émise en 2019 et arrivée à échéance en décembre 2024.

### Evolution de l'encours des emprunts<sup>1</sup>



## Structure de la dette par origine

### Répartition des encours des emprunts par origine



Les ressources en provenance du marché intérieur continuent de prédominer dans la structure de la dette et représentent 75,4% de l'encours des emprunts au 30 juin 2025. Cette situation s'explique principalement par le recours au marché financier local qui présente des conditions de financement et de liquidité intéressantes.

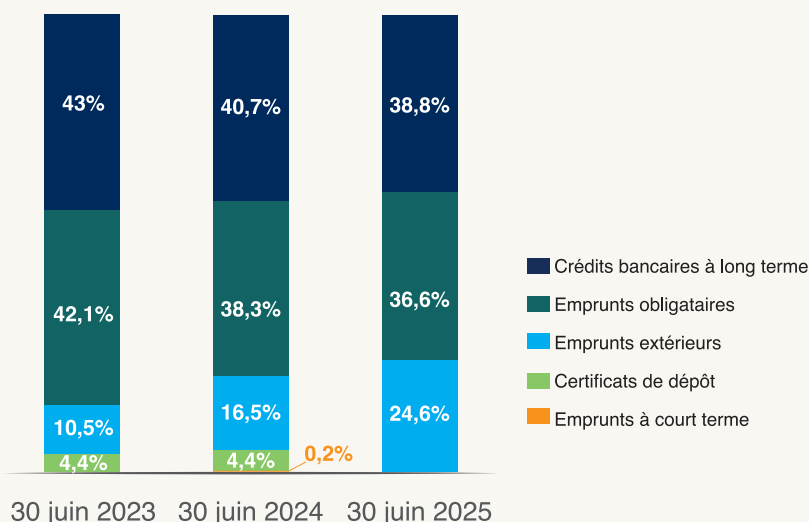
Cependant, il y a lieu de souligner l'accroissement continu de la part des emprunts extérieurs dans la structure de la dette globale du FEC, notamment suite à la mobilisation, au cours de la période 2023 à juin 2025, d'un montant total équivalent à environ 3,5 MMDH au titre des lignes de crédits contractées auprès des DFI en euros et en dollars US.

1. L'encours des emprunts correspond au capital restant dû hors intérêts et commissions courus et non échus, couverture contre le risque de change, différentiels d'intérêt et écarts de conversion.

### Structure de la dette par type d'emprunt

Au 30 juin 2025, la dette du FEC est principalement constituée de crédits bancaires à long terme, dont l'encours représente 38,8%, et d'emprunts obligataires avec 36,6% de l'encours global, suivis des emprunts extérieurs qui représentent 24,6% de l'encours global des emprunts.

Répartition de la dette par type d'emprunt



La structure de la dette par type d'emprunt reflète la stratégie de mobilisation des ressources du FEC, axée sur une diversification des ressources à moyen et long termes, en conciliant les contraintes de gestion actif/passif avec les objectifs d'optimisation des coûts de financement.

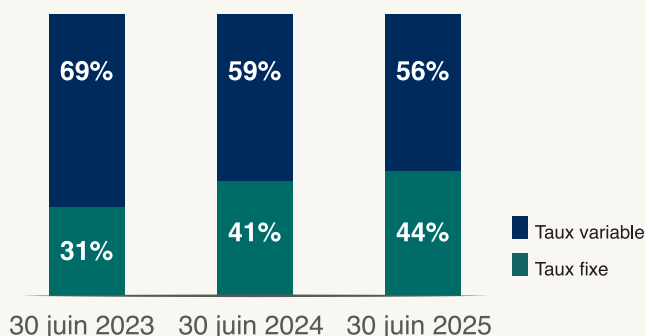
L'évolution de l'encours de la dette par type d'emprunt confirme la prépondérance de la part des ressources de maturité longue au détriment des ressources à moyen et court termes.

### Structure de la dette par type de taux d'intérêt

L'analyse de l'évolution de la structure de la dette par type de taux d'intérêt permet de constater une hausse de la part des ressources à taux fixe sur la période analysée, pour s'établir à 44% à fin juin 2025, contre 31% à fin juin 2023. Cette hausse s'explique notamment par la mobilisation de ressources à taux fixe au cours des derniers exercices.

Il y a lieu de souligner que la structure de la dette par type de taux découle de la stratégie de financement du FEC qui, en tenant compte des conditions du marché financier en termes de coût et de maturité, privilégie la mobilisation de ressources en adéquation avec les caractéristiques des crédits accordés à la clientèle, pour une amélioration des adossements Actif/Passif.

Répartition de la dette par type de taux



## 2. Evolution des emplois

Les emplois du FEC au titre du S1 2025 se sont caractérisés par :

- Une progression de 10% des décaissements des prêts, qui sont passés de 817 MDH au 30 Juin 2024 à 900 MDH au 30 Juin 2025 ;
- Un niveau de remboursement des emprunts qui représente 50% du total des emplois, et qui s'établit à 2 409 MDH au 30 juin 2025.

| Emplois                                                              | Au 30 juin 2024<br>en MDH | Au 30 juin 2025<br>en MDH | Part<br>au 30 juin 2025<br>en % |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------------|
| <b>Virements de prêts</b>                                            | <b>817</b>                | <b>900</b>                | <b>19%</b>                      |
| <b>Remboursements d'Emprunts</b>                                     | <b>2 403</b>              | <b>2 409</b>              | <b>50%</b>                      |
| - Emprunts Intérieurs                                                | 2 254                     | 2 112                     | 44%                             |
| - Emprunts Extérieurs                                                | 149                       | 297                       | 6%                              |
| <b>Dépenses budgétaires</b>                                          | <b>26</b>                 | <b>28</b>                 | <b>1%</b>                       |
| <b>Autres Dépenses</b> (Prêts Personnel, Restitution, TVA et autres) | <b>97</b>                 | <b>96</b>                 | <b>2%</b>                       |
| <b>Règlement IS</b>                                                  | <b>98</b>                 | <b>99</b>                 | <b>2%</b>                       |
| <b>Placements DAT</b>                                                | <b>1 100</b>              | <b>1 100</b>              | <b>23%</b>                      |
| <b>Virements en cours</b>                                            | <b>325</b>                | <b>-</b>                  | <b>-</b>                        |
| <b>Solde final</b>                                                   | <b>65</b>                 | <b>165</b>                | <b>3%</b>                       |
| <b>Total de emplois</b>                                              | <b>4 931</b>              | <b>4 797</b>              | <b>100%</b>                     |

## IV. Résultats et indicateurs financiers au 30 juin 2025

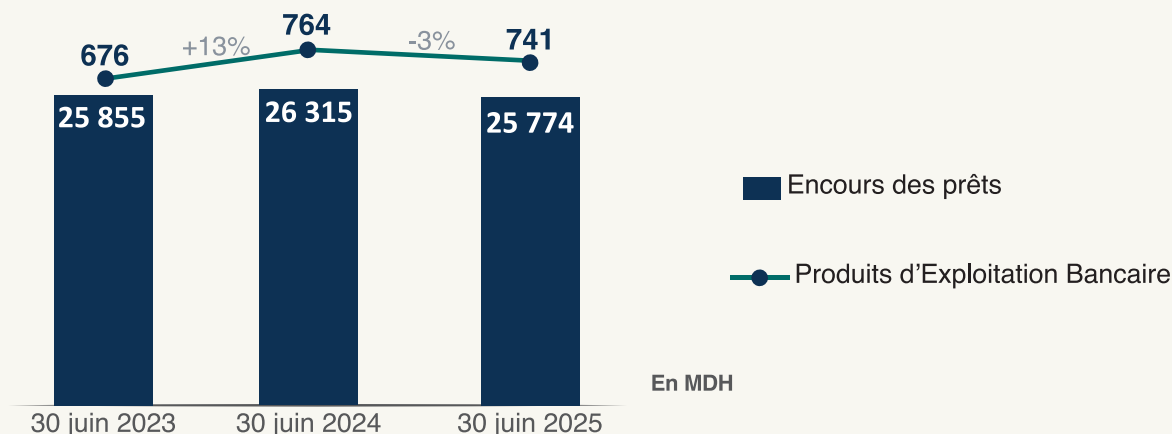
Conformément aux dispositions réglementaires en vigueur et dans le respect des principes comptables prévus par le Plan Comptable des Etablissements de Crédit (PCEC), les comptes du FEC arrêtés au 30 juin 2025, se présentent comme suit :

### 1. Indicateurs d'exploitation

(En MDH)

| Compte de Produits et Charges                                  | 30 juin 2023 | 30 juin 2024 | 30 juin 2025 | Variation 2025/2024 |
|----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------------|
| <b>Produits d'Exploitation Bancaire</b>                        | <b>676</b>   | <b>764</b>   | <b>741</b>   | <b>-3%</b>          |
| Intérêts des prêts aux CT                                      | 650          | 732          | 724          | -1%                 |
| Produits des placements                                        | 7            | 32           | 17           | -47%                |
| Produits des BDT                                               | 19           | -            | -            | --                  |
| <b>Charges d'Exploitation Bancaire</b>                         | <b>349</b>   | <b>438</b>   | <b>413</b>   | <b>-6%</b>          |
| Intérêts des crédits à long terme                              | 189          | 259          | 265          | +2%                 |
| Intérêts des certificats de dépôt et des emprunts obligataires | 160          | 179          | 148          | -17%                |
| <b>Produit Net Bancaire</b>                                    | <b>327</b>   | <b>326</b>   | <b>328</b>   | <b>+1%</b>          |
| <b>Charges Générales d'Exploitation</b>                        | <b>30</b>    | <b>30</b>    | <b>29</b>    | <b>-5%</b>          |
| <b>Dotations aux provisions sur CES</b>                        | <b>4</b>     | <b>3</b>     | <b>6</b>     | <b>+100%</b>        |
| <b>Reprises de provisions sur CES</b>                          | <b>1</b>     | <b>2</b>     | <b>0</b>     | <b>-100%</b>        |
| <b>Charges non courantes (CSS)</b>                             | <b>15</b>    | <b>15</b>    | <b>14</b>    | <b>-7%</b>          |
| <b>IS</b>                                                      | <b>107</b>   | <b>104</b>   | <b>110</b>   | <b>+6%</b>          |
| <b>Résultat net</b>                                            | <b>172</b>   | <b>177</b>   | <b>171</b>   | <b>-3%</b>          |

### Produits d'Exploitation Bancaire (PEB)

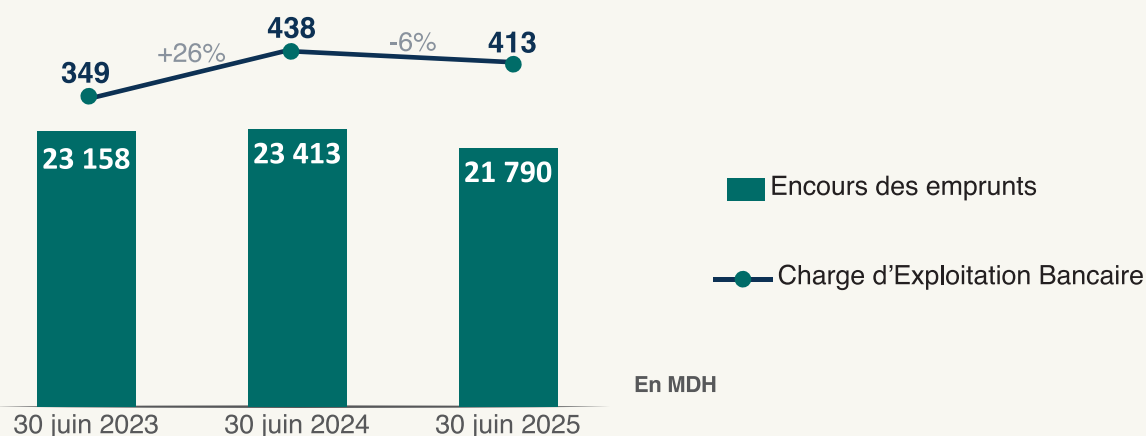


Au terme du S1 2025, les PEB se sont établis à 741 MDH, en baisse par rapport au 30 juin 2024, qui s'explique par un effet taux lié à :

- La baisse du TMPI sur les prêts à taux variable, qui constituent près de 49% de l'actif à fin juin 2025 ;
- La révision à la baisse de la tarification appliquée aux nouveaux prêts décaissés en 2025.

Par ailleurs, il convient de noter que l'encours des prêts accordés aux Collectivités Territoriales a enregistré une baisse de 2% entre juin 2024 et juin 2025, pour s'établir à près de 25,8 MMDH au terme du S1 2025. Cette évolution s'explique, principalement, par l'impact de la concentration des remboursements des échéances au cours du premier semestre de l'année sur le stock des prêts.

## Charges d'Exploitation Bancaire (CEB)

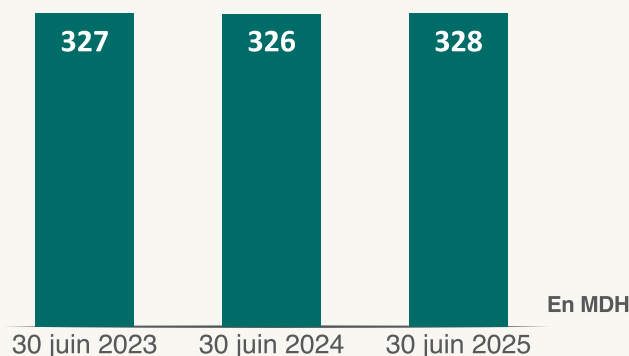


Au 30 juin 2025, les CEB se sont établies à 413 MDH, en baisse de 6% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette évolution s'explique principalement par un effet taux lié aux éléments présentés ci-dessous :

- La baisse des taux de référence appliqués lors des révisions des emprunts à taux variable ;
- Les opérations de reengineering de la dette ;
- La mobilisation de ressources auprès des DFI's à des conditions concessionnelles.

L'encours de la dette est passé de 23,4 MMDH au 30 juin 2024 à 21,8 MMDH au 30 juin 2025, soit une baisse de 7%, due notamment aux opérations de reengineering de la dette. En effet, dans le cadre de la gestion de sa dette et l'optimisation de son coût des ressources, le FEC a procédé au remboursement par anticipation des lignes de crédits bancaires les plus exposées aux hausses de taux ayant prévalu sur le marché financier.

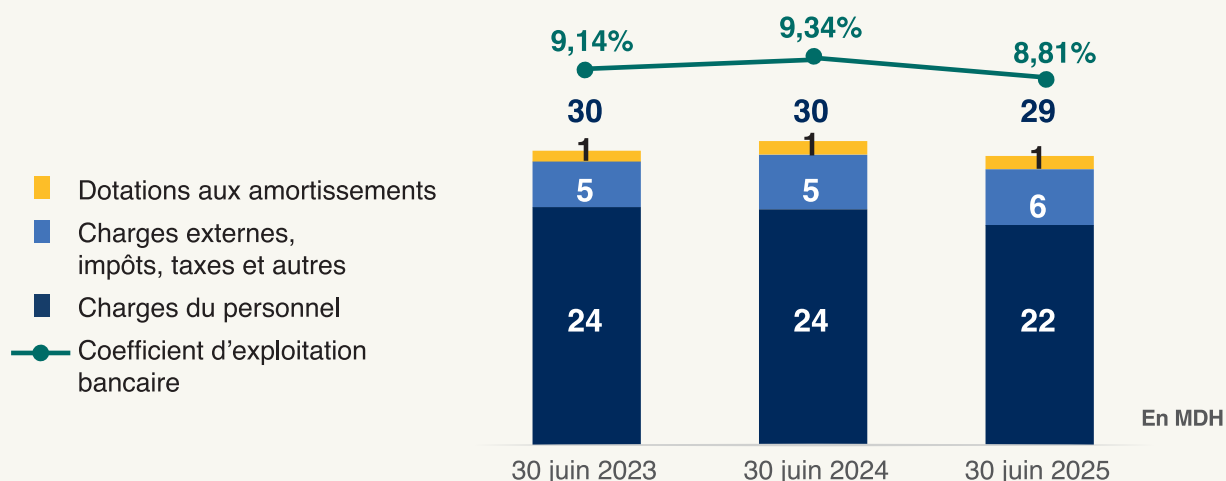
## Produit Net Bancaire (PNB)



Le PNB s'est établi à 328 MDH au 30 juin 2025, soit un niveau comparable à ceux enregistrés au cours de la même période des deux années précédentes. La stabilité du PNB, ainsi observée, résulte de l'effet combiné des facteurs suivants :

- La cadence de décaissement des prêts en 2025 par rapport à 2024 et 2023 ;
- L'écoulement du stock des prêts ;
- La baisse des taux d'intérêts appliqués aux prêts, aussi bien pour la production de 2025 que pour les révisions applicables au stock des prêts à taux variable ;
- Le suivi rigoureux des recouvrements, permettant une maîtrise du risque de contrepartie ;
- L'impact positif des opérations de reengineering de la dette.

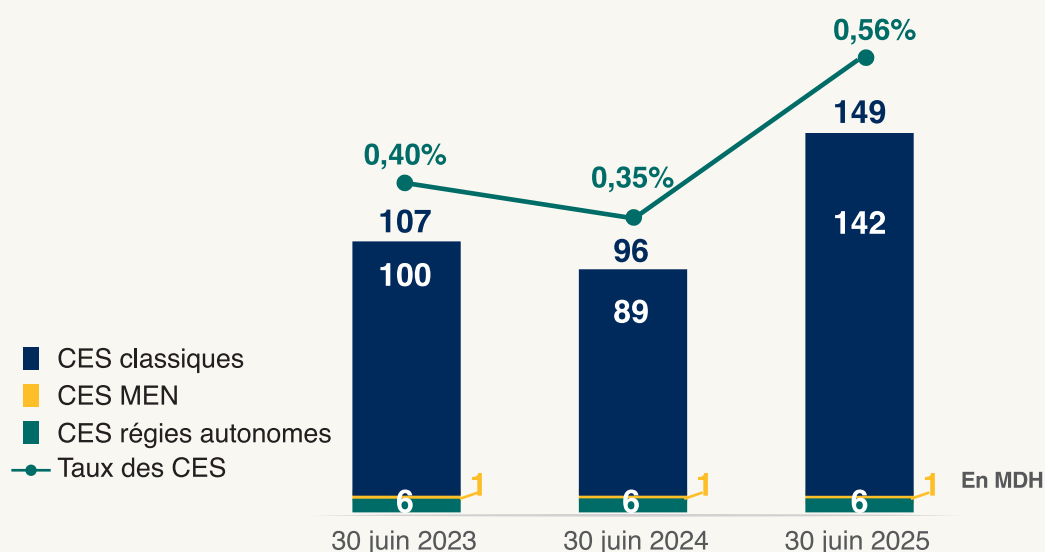
## Charges Générales d'Exploitation (CGE)



Les CGE se sont établies à 29 MDH au 30 juin 2025, en baisse par rapport au niveau enregistré à la même période des exercices 2023 et 2024, grâce notamment à la poursuite de la rationalisation des charges de fonctionnement. Les CGE sont constituées principalement des charges du personnel à hauteur de 76%, des charges externes pour 19% et des dotations aux amortissements des immobilisations pour 5%.

Ce faisant, le coefficient d'exploitation (CGE/PNB) s'est établi à 8,81%, en amélioration par rapport au niveau enregistré à la même période de l'année précédente.

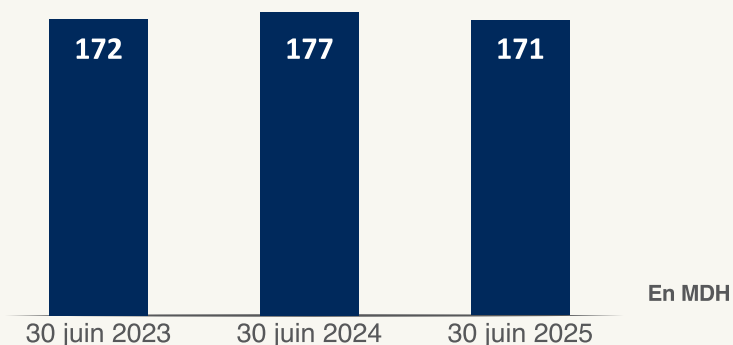
## Créances en Souffrance (CES) et coût du risque-crédit



Grâce à une gestion rigoureuse du risque de contrepartie et à un suivi renforcé des opérations de recouvrement, la Banque parvient à maintenir le taux des CES à un niveau faible, inférieur à 1%, bien en-deçà de celui enregistré au niveau du secteur bancaire.

Au 30 juin 2025, les CES concernent principalement des créances non recouvrées sur certaines Collectivités Territoriales, liées à des prêts classiques. Les dotations aux provisions pour CES se sont ainsi établies à 5,6 MDH à fin juin 2025.

## Résultat Net



Au terme du S1 2025, le résultat net s'est établi à 171 MDH, en retrait non significatif par rapport au niveau enregistré au 30 juin 2024, qui s'explique principalement par la hausse de la charge de l'Impôt sur les Sociétés (IS).

## 2. Bilan

| ACTIF                                                                                                           | 30 juin 2024<br>en MDH | 31 déc. 2024<br>en MDH | 30 juin 2025<br>en MDH | Part en %   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-------------|
| Valeurs en caisse, Banques centrales et Trésor public et Créances sur les établissements de crédit et assimilés | 2 043                  | 56                     | 1 280                  | 4,50%       |
| Créances sur la clientèle                                                                                       | 27 049                 | 27 459                 | 26 473                 | 93,70%      |
| Autres actifs                                                                                                   | 444                    | 560                    | 461                    | 1,60%       |
| Titres d'investissement                                                                                         | -                      | -                      | -                      | -           |
| Immobilisations                                                                                                 | 42                     | 41                     | 42                     | 0,20%       |
| <b>Total</b>                                                                                                    | <b>29 578</b>          | <b>28 116</b>          | <b>28 256</b>          | <b>100%</b> |
| PASSIF                                                                                                          | 30 juin 2024<br>en MDH | 31 déc. 2024<br>en MDH | 30 juin 2025<br>en MDH | Part en %   |
| Banques centrales, Trésor public                                                                                | -                      | -                      | -                      | -           |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés                                                         | 13 762                 | 14 099                 | 14 048                 | 49,70%      |
| Titres de créance émis                                                                                          | 9 030                  | 7 338                  | 7 096                  | 25,10%      |
| Autres passifs                                                                                                  | 626                    | 345                    | 589                    | 2,10%       |
| Fonds propres et assimilés                                                                                      | 6 160                  | 6 334                  | 6 523*                 | 23,10%      |
| <b>Total</b>                                                                                                    | <b>29 578</b>          | <b>28 116</b>          | <b>28 256</b>          | <b>100%</b> |

\* Y compris une provision pour risques généraux d'un montant de 88,90 MDH

L'analyse de la structure du bilan fait ressortir que l'actif, qui se compose quasi-exclusivement des créances sur la clientèle, a atteint près de 28,3 MMDH au terme du S1 2025, soit une baisse de 4% entre juin 2024 et juin 2025, qui s'explique principalement par la diminution du niveau des actifs liquides d'environ 800 MDH, consécutive au placement ponctuel des excédents de trésorerie et ce, dans le cadre de la gestion proactive des besoins de financement prévisionnels de la Banque.

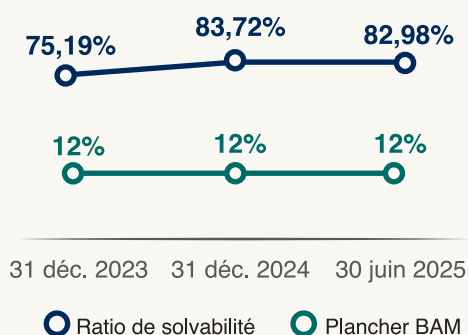
De son côté, le passif se caractérise par la prédominance des dettes de financement, qui en représentent près de 75% au 30 juin 2025. La baisse du passif s'explique principalement par le remboursement in fine, de la ligne de certificats de dépôt de 1 MMDH, émise en 2019 et arrivée à échéance en décembre 2024.

### 3. Ratios réglementaires

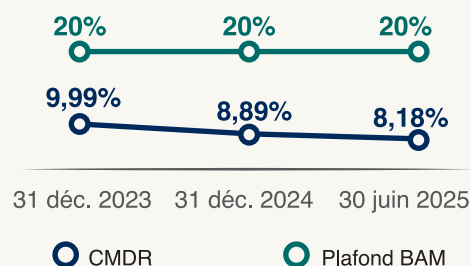
Le FEC veille en permanence au respect des ratios prudentiels édictés par Bank Al-Maghrib. Ces ratios ont pour objectif de préserver les équilibres financiers des établissements de crédit à travers la couverture des risques par les fonds propres prudentiels.

Les ratios prudentiels arrêtés au 30 juin 2025 se présentent comme suit :

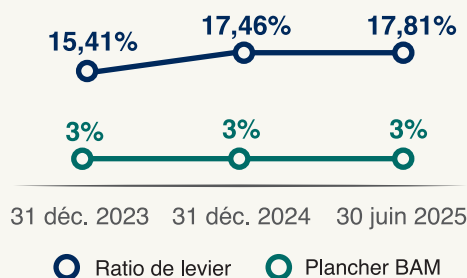
#### Ratio de solvabilité



#### Coefficient Maximum de division des risques (CMDR)



#### Ratio de levier





# COMMUNICATION FINANCIÈRE AU 30 JUIN 2025



# **COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2025**

| BILAN (en milliers MAD)                                                          |              |             |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| ACTIF                                                                            | 30 juin 2025 | 31 déc 2024 |
| VALEURS EN CAISSE, BANQUES CENTRALES, TRÉSOR PUBLIC, SERVICE DES CHÈQUES POSTAUX | 167 214      | 55 500      |
| CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS                           | 1 112 659    | 901         |
| A Vue                                                                            | 233          | 901         |
| A Terme                                                                          | 1 112 425    | -           |
| CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE                                                        | 26 473 222   | 27 459 159  |
| Crédits et financements participatifs de trésorerie et à la consommation         | 1 635        | 2 135       |
| Crédits et financements participatifs à l'équipement                             | 26 319 702   | 27 440 551  |
| Crédits et financements participatifs immobiliers                                | 16 380       | 15 877      |
| Autres crédits et financements participatifs                                     | 135 505      | 596         |
| CRÉANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE                                                | -            | -           |
| TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT                                            | -            | -           |
| Bons du Trésor et Valeurs Assimilées                                             | -            | -           |
| Autres Titres de Créance                                                         | -            | -           |
| Titres de Propriété                                                              | -            | -           |
| Certificats de Sukuks                                                            | -            | -           |
| AUTRES ACTIFS                                                                    | 461 058      | 559 449     |
| TITRES D'INVESTISSEMENT                                                          | -            | -           |
| Bons du Trésor et Valeurs Assimilées                                             | -            | -           |
| Autres Titres de Créance                                                         | -            | -           |
| Certificats de Sukuks                                                            | -            | -           |
| TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILÉS                                     | 25           | 25          |
| Participation dans les entreprises liées                                         | -            | -           |
| Autres titres de participation et emplois assimilés                              | 25           | 25          |
| Titres de Moudaraba et Moucharaka                                                | -            | -           |
| CRÉANCES SUBORDONNÉES                                                            | -            | -           |
| DÉPÔTS D'INVESTISSEMENT PLACÉS                                                   | -            | -           |
| IMMOBILISATIONS DONNÉES EN CRÉDIT-BAIL ET EN LOCATION                            | 2 782        | 2 947       |
| IMMOBILISATIONS DONNÉES EN IJARA                                                 | -            | -           |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES                                                    | 305          | 63          |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES                                                      | 38 722       | 38 322      |
| TOTAL ACTIF                                                                      | 28 255 987   | 28 116 365  |

| PASSIF                                                              | 30 juin 2025 | 31 déc 2024 |
|---------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| BANQUES CENTRALES, TRÉSOR PUBLIC, SERVICE DES CHEQUES POSTAUX       | -            | -           |
| DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS             | 14 047 546   | 14 099 445  |
| A Vue                                                               | -            | -           |
| A Terme                                                             | 14 047 546   | 14 099 445  |
| DÉPÔTS DE LA CUIENTÈLE                                              | -            | -           |
| Comptes à Vue Créditeurs                                            | -            | -           |
| Comptes d'Épargne                                                   | -            | -           |
| Dépôts à Terme                                                      | -            | -           |
| Autres Comptes Créditeurs                                           | -            | -           |
| DETTES ENVERS LA CLIENTÈLE SUR PRODUITS PARTICIPATIFS               | -            | -           |
| TITRES DE CRÉANCE ÉMIS                                              | 7 096 325    | 7 337 692   |
| Titres de Créance Négociables                                       | -            | -           |
| Emprunts Obligataires                                               | 7 096 325    | 7 337 692   |
| Autres Titres de Créance Emis                                       | -            | -           |
| AUTRES PASSIFS                                                      | 589 262      | 345 398     |
| PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES                                  | 88 893       | 88 893      |
| PROVISIONS RÉGLEMENTÉES                                             | -            | -           |
| SUBVENTIONS, FONDOS PUBLICS AFFECTES ET FONDOS SPÉCIAUX DE GARANTIE | -            | -           |
| DETTES SUBORDONNÉES                                                 | 1 036 821    | 1 017 614   |
| DÉPÔTS D'INVESTISSEMENT REÇUS                                       | -            | -           |
| ÉCARTS DE RÉÉVALUATION                                              | -            | -           |
| RÉSERVES ET PRIMES LIÉS AU CAPITAL                                  | 4 226 420    | 3 859 648   |
| CAPITAL                                                             | 1 000 000    | 1 000 000   |
| ACTIONNAIRES. CAPITAL NON VERSÉ (-)                                 | -            | -           |
| REPORT A NOUVEAU (+/-)                                              | -            | -           |
| RÉSULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (+/-)                      | -            | -           |
| RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+/-)                                    | 170 721      | 367 675     |
| TOTAL PASSIF                                                        | 28 255 987   | 28 116 365  |

| HORS BILAN (en milliers MAD)                                                        | 30 juin 2025 | 31 déc 2024 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| ENGAGEMENTS DONNÉS                                                                  | 5 863 603    | 5 559 617   |
| Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés | -            | -           |
| Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle                         | 5 863 603    | 5 559 617   |
| Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés             | -            | -           |
| Engagements de garantie d'ordre de la clientèle                                     | -            | -           |
| Titres achetés à réméré                                                             | -            | -           |
| Autres titres à livrer                                                              | -            | -           |
| ENGAGEMENTS REÇUS                                                                   | 6 393 493    | 8 320 281   |
| Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés            | 6 393 493    | 8 320 281   |
| Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés               | -            | -           |
| Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'Organismes de garantie divers          | -            | -           |
| Titres vendus à réméré                                                              | -            | -           |
| Autres titres à recevoir                                                            | -            | -           |
| Titres de Moucharaka et Moudaraba à recevoir                                        | -            | -           |

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (en milliers MAD)                                                 | 30 juin 2025 | 30 juin 2024 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE                                                                | 741 437      | 764 272      |
| Intérêts, rémunérations et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit  | 17 139       | 32 536       |
| Intérêts, rémunérations et produits assimilés sur opérations avec la clientèle                  | 723 386      | 730 818      |
| Intérêts et produits assimilés sur titres de créance                                            | -            | -            |
| Produits sur titres de propriété et certificats de Sukuks                                       | -            | -            |
| Produits sur titres de Moudaraba et Moucharaka                                                  | -            | -            |
| Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location                                      | -            | -            |
| Produits sur immobilisations données en Ijara                                                   | -            | -            |
| Commissions sur prestations de service                                                          | 912          | 917          |
| Autres produits bancaires                                                                       | -            | -            |
| Transfert de charges sur dépôts d'investissement reçus                                          | -            | -            |
| CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE                                                                 | 413 322      | 438 496      |
| Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit                 | 265 523      | 259 308      |
| Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle                                 | -            | -            |
| Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis                                       | 147 730      | 179 154      |
| Charges sur titres de Moudaraba et Moucharaka                                                   | -            | -            |
| Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location                                       | -            | -            |
| Charges sur immobilisations données en Ijara                                                    | -            | -            |
| Autres charges bancaires                                                                        | 70           | 33           |
| Transfert de produits sur dépôts d'investissement reçus                                         | -            | -            |
| PRODUIT NET BANCAIRE                                                                            | 328 115      | 325 776      |
| Produits d'exploitation non bancaire                                                            | 1 100        | 460          |
| Charges d'exploitation non bancaire                                                             | 107          | 69           |
| CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION                                                                | 28 899       | 30 417       |
| Charges de personnel                                                                            | 22 090       | 23 751       |
| Impôts et taxes                                                                                 | 418          | 424          |
| Charges externes                                                                                | 2 822        | 3 232        |
| Autres charges générales d'exploitation                                                         | 2 182        | 1 806        |
| Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles | 1 387        | 1 205        |
| DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CRÉANCES IRRÉCOUVRABLES                                  | 5 619        | 2 848        |
| Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance               | 5 619        | 2 848        |
| Pertes sur créances irrécouvrables                                                              | -            | -            |
| Autres dotations aux provisions                                                                 | -            | -            |
| REPRISES DE PROVISIONS ET RÉCUPÉRATIONS SUR CRÉANCES AMORTIES                                   | -            | 1 807        |
| Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance                 | -            | 1 807        |
| Récupérations sur créances amorties                                                             | -            | -            |
| Autres reprises de provisions                                                                   | -            | -            |
| RÉSULTAT COURANT                                                                                | 294 590      | 294 708      |
| Produits non courants                                                                           | 2            | 0            |
| Charges non courantes                                                                           | 14 166       | 14 527       |
| RÉSULTAT AVANT IMPÔTS                                                                           | 280 426      | 280 182      |
| Impôts sur les résultats                                                                        | 109 705      | 103 620      |
| RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE                                                                      | 170 721      | 176 562      |



| ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (en milliers MAD)                                                                | 30 juin 2025 | 30 juin 2024 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| I- TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS                                                                       |              |              |
| (+) Intérêts et produits assimilés                                                                          | 740 525      | 763 354      |
| (-) Intérêts et charges assimilées                                                                          | 413 252      | 438 463      |
| MARGE D'INTÉRÊT                                                                                             | 327 272      | 324 892      |
| (+) Produits sur financements participatifs                                                                 | -            | -            |
| (-) Charges sur financements participatifs                                                                  | -            | -            |
| MARGE SUR FINANCEMENTS PARTICIPATIFS                                                                        | -            | -            |
| (+) Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location                                              | -            | -            |
| (-) Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location                                               | -            | -            |
| RÉSULTAT DES OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL ET DE LOCATION                                                       | -            | -            |
| (+) Produits sur immobilisations données en Ijara                                                           | -            | -            |
| (-) Charges sur immobilisations données en Ijara                                                            | -            | -            |
| RÉSULTAT DES OPÉRATIONS D'IJARA                                                                             | -            | -            |
| (+) Commissions perçues                                                                                     | 912          | 917          |
| (-) Commissions servies                                                                                     | 70           | 33           |
| MARGE SUR COMMISSIONS                                                                                       | 843          | 884          |
| (+) Résultat des opérations sur titres de transaction                                                       | -            | -            |
| (+) Résultat des opérations sur titres de placement                                                         | -            | -            |
| (+) Résultat des opérations de change                                                                       | -            | -            |
| (+) Résultat des opérations sur produits dérivés                                                            | -            | -            |
| RÉSULTAT DES OPÉRATIONS DE MARCHÉ                                                                           | -            | -            |
| (+) Résultat des opérations sur titres de Moudaraba et Moucharaka                                           | -            | -            |
| (+) Divers autres produits bancaires                                                                        | -            | -            |
| (-) Diverses autres charges bancaires                                                                       | -            | -            |
| PART DES TITULAIRES DE COMPTES DE DÉPÔTS D'INVESTISSEMENT                                                   | -            | -            |
| PRODUIT NET BANCAIRE                                                                                        | 328 115      | 325 776      |
| (+) Résultat des opérations sur immobilisations financières                                                 | -            | -            |
| (+) Autres produits d'exploitation non bancaire                                                             | 1 100        | 460          |
| (-) Autres charges d'exploitation non bancaire                                                              | 107          | 69           |
| (-) Charges générales d'exploitation                                                                        | 28 899       | 30 417       |
| RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION                                                                                | 300 209      | 295 750      |
| (+/-) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance | 5 619        | 1 041        |
| (+/-) Autres dotations nettes des reprises aux provisions                                                   | -            | -            |
| RÉSULTAT COURANT                                                                                            | 294 590      | 294 708      |
| RÉSULTAT NON COURANT                                                                                        | - 14 166     | - 14 527     |
| (-) Impôts sur les résultats                                                                                | 109 705      | 103 620      |
| RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE                                                                                  | 170 721      | 176 562      |

| II- CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT                                                                      | 30 juin 2025 | 30 juin 2024 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| (+) RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE                                                                      | 170 721      | 176 562      |
| (+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles | 1 387        | 1 205        |
| (+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières                      | -            | -            |
| (+) Dotations aux provisions pour risques généraux                                                  | -            | -            |
| (+) Dotations aux provisions réglementées                                                           | -            | -            |
| (+) Dotations non courantes                                                                         | -            | -            |
| (-) Reprises de provisions                                                                          | -            | -            |
| (-) Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles                         | -            | 113          |
| (+) Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles                        | -            | -            |
| (-) Plus-values de cession sur immobilisations financières                                          | -            | -            |
| (+) Moins-values de cession sur immobilisations financières                                         | -            | -            |
| (-) Reprises de subventions d'investissement reçues                                                 | -            | -            |
| (+) CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT                                                                      | 172 108      | 177 653      |
| (-) Bénéfices distribués                                                                            | -            | -            |
| (+) AUTOFINANCEMENT                                                                                 | 172 108      | 177 653      |

| TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE (en milliers MAD)                                | 30 juin 2025 | 31 déc 2024 |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| Produits d'exploitation bancaire perçus                                         | 741 437      | 1 544 443   |
| Récupérations sur créances amorties                                             | -            | -           |
| Produits d'exploitation non bancaire perçus                                     | 1 102        | 1 508       |
| Charges d'exploitation bancaire versées                                         | 413 322      | 872 663     |
| Charges d'exploitation non bancaire versées                                     | 14 274       | 28 672      |
| Charges générales d'exploitation versées                                        | 27 512       | 59 729      |
| Impôts sur les résultats versés                                                 | 109 705      | 216 731     |
| I. FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES           | 177 727      | 368 156     |
| Variation des :                                                                 |              |             |
| Créances sur les établissements de crédit et assimilés                          | - 1 111 758  | 1 250 699   |
| Créances sur la clientèle                                                       | 980 319      | 604 957     |
| Titres de transaction et de placement                                           | -            | -           |
| Autres actifs                                                                   | 98 391       | - 20 011    |
| Titres Moudaraba et Moucharaka                                                  | -            | -           |
| Immobilisations données en crédit-bail et en location                           | -            | -           |
| Immobilisations données en Ijara                                                | -            | -           |
| Dépôts d'investissement placés auprès des établissements de crédit et assimilés | -            | -           |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés                         | - 51 899     | - 328 567   |
| Dépôts de la clientèle                                                          | -            | -           |
| Dettes envers la clientèle sur produits participatifs                           | -            | -           |
| Titres de créance émis                                                          | - 222 160    | - 1 887 787 |
| Autres passifs                                                                  | 243 864      | 62 369      |
| II. SOLDE DES VARIATIONS DES ACTIFS ET PASSIFS D'EXPLOITATION                   | - 63 244     | - 318 340   |
| III. FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION (I + II)    | 114 482      | 49 816      |
| Produit des cessions d'immobilisations financières                              | -            | -           |
| Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles             | -            | -           |
| Acquisition d'immobilisations financières                                       | -            | -           |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles                      | 1 865        | 2 839       |
| Intérêts perçus                                                                 | -            | -           |
| Dividendes perçus                                                               | -            | -           |
| IV. FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT            | - 1 865      | - 2 839     |
| Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus                  | -            | -           |
| Emission de dettes subordonnées                                                 | -            | -           |
| Dépôts d'investissement reçus                                                   | -            | -           |
| Emission d'actions                                                              | -            | -           |
| Remboursement des capitaux propres et assimilés                                 | -            | -           |
| Dépôts d'investissement remboursés                                              | -            | -           |
| Intérêts versés                                                                 | -            | -           |
| Rémunérations versées sur dépôts d'investissement                               | -            | -           |
| Dividendes versés                                                               | 903          | -           |
| V. FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT               | - 903        | -           |
| VI. VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (III+IV+V)                                 | 111 714      | 46 978      |
| VII. TRÉSORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE                                     | 55 500       | 8 522       |
| VIII. TRÉSORERIE A LA CLÔTURE DE L'EXERCICE                                     | 167 214      | 55 500      |

| PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 30 juin 2025 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ETABLISSEMENT                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |              |
| ■ Application des méthodes d'évaluation prévues par le "Plan Comptable des Etablissements de Crédit" entré en vigueur depuis le 01/01/2000.<br>■ Les créances en souffrance sur la clientèle sont comptabilisées et évaluées conformément à la réglementation bancaire en vigueur. Les principales dispositions appliquées se résument comme suit :<br>■ Les créances en souffrance sont, selon le degré de risque, classées en créances pré-douteuses, douteuses ou compromises,<br>■ Les créances en souffrance sont, après déduction des quotités de garantie prévues par la réglementation en vigueur (lettre circulaire n°25/G/97, circulaires n°19/G/2002 et 38/G/2004), provisionnées à hauteur de :<br>■ 20 % pour les créances pré-douteuses,<br>■ 50 % pour les créances douteuses,<br>■ 100 % pour les créances compromises.<br>■ Les immobilisations incorporelles et corporelles figurent au bilan à la valeur d'acquisition diminuée des amortissements cumulés, calculés selon la méthode linéaire sur les durées de vie estimées.<br>Les immobilisations incorporelles et corporelles sont amorties selon la réglementation en vigueur.<br>■ Les états de synthèse sont présentés conformément aux dispositions du PCEC. |              |

| ETAT DES DEROGATIONS                                                                 |                                | 30 juin 2025                                                                          |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| INDICATIONS DES DEROGATIONS                                                          | JUSTIFICATIONS DES DEROGATIONS | INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS |
| I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux                                 |                                |                                                                                       |
| II. Dérogations aux méthodes d'évaluation                                            |                                |                                                                                       |
| III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse |                                |                                                                                       |

| ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES                     |                                |                                                                                       | 30 juin 2025 |
|------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| INDICATIONS DES CHANGEMENTS                          | JUSTIFICATIONS DES CHANGEMENTS | INFLUENCE DES CHANGEMENTS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS |              |
| I. Changements affectant les méthodes d'évaluation   |                                | NEANT                                                                                 |              |
| II. Changements affectant les règles de présentation |                                |                                                                                       |              |

| CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES |                                                               |                  |                                                       |                                       |                    |                   | (en milliers MAD) |
|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| CREANCES                                               | Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des chèques Postaux | Banques au Maroc | Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc | Etablissements de crédit à l'étranger | Total 30 juin 2025 | Total 31 déc 2024 |                   |
| COMPTES ORDINAIRES DEBITEURS                           | 165 278                                                       | 227              | 7                                                     | -                                     | 165 511            | 55 200            |                   |
| VALEURS RECUES EN PENSION                              | -                                                             | -                | -                                                     | -                                     | -                  | -                 |                   |
| au jour le jour                                        | -                                                             | -                | -                                                     | -                                     | -                  | -                 |                   |
| à terme                                                | -                                                             | -                | -                                                     | -                                     | -                  | -                 |                   |
| PRETS DE TRESORERIE                                    | -                                                             | 1 100 000        | -                                                     | -                                     | 1 100 000          | -                 |                   |
| au jour le jour                                        | -                                                             | -                | -                                                     | -                                     | -                  | -                 |                   |
| à terme                                                | -                                                             | 1 100 000        | -                                                     | -                                     | 1 100 000          | -                 |                   |
| PRETS FINANCIERS                                       | -                                                             | -                | -                                                     | -                                     | -                  | -                 |                   |
| AUTRES CREANCES                                        | -                                                             | -                | -                                                     | -                                     | -                  | -                 |                   |
| INTERETS COURUS A RECEVOIR                             | 1 919                                                         | 12 425           | -                                                     | -                                     | 14 345             | 1 165             |                   |
| CREANCES EN SOUFFRANCE                                 | -                                                             | -                | -                                                     | -                                     | -                  | -                 |                   |
| TOTAL                                                  | 167 197                                                       | 1 112 652        | 7                                                     | -                                     | 1 279 856          | 56 365            |                   |

| CREANCES SUR LA CLIENTELE          |                |                         |               |                             |                  |                    | (en milliers MAD) |
|------------------------------------|----------------|-------------------------|---------------|-----------------------------|------------------|--------------------|-------------------|
| CREANCES                           | Secteur public | Entreprises financières | Secteur privé | Entreprises non financières | Autres clientèle | Total 30 juin 2025 | Total 31 déc 2024 |
| CREDITS DE TRESORERIE              | -              | -                       | -             | -                           | -                | -                  | -                 |
| Comptes à vue débiteurs            | -              | -                       | -             | -                           | -                | -                  | -                 |
| Créances commerciales sur le Maroc | -              | -                       | -             | -                           | -                | -                  | -                 |
| Crédits à l'exportation            | -              | -                       | -             | -                           | -                | -                  | -                 |
| Autres crédits de trésorerie       | -              | -                       | -             | -                           | -                | -                  | -                 |
| CREDITS A LA CONSOMMATION          | -              | -                       | -             | -                           | 1 635            | 1 635              | 2 135             |
| CREDITS A L'EQUIPEMENT             | 25 713 297     | -                       | -             | -                           | -                | 25 713 297         | 26 577 198        |
| CREDITS IMMOBILIERS                | -              | -                       | -             | -                           | 16 380           | 16 380             | 15 877            |
| AUTRES CREDITS DE TRESORERIE       | -              | -                       | -             | -                           | -                | -                  | -                 |
| CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE  | -              | -                       | -             | -                           | -                | -                  | -                 |
| INTERETS COURUS A RECEVOIR         | 606 405        | -                       | -             | -                           | -                | 606 405            | 863 354           |
| CREANCES EN SOUFFRANCE             | 135 505        | -                       | -             | -                           | -                | 135 505            | 596               |
| Créances pré-douteuses             | 134 909        | -                       | -             | -                           | -                | 134 909            | -                 |
| Créances douteuses                 | -              | -                       | -             | -                           | -                | -                  | -                 |
| Créances compromises               | 596            | -                       | -             | -                           | -                | 596                | -                 |
| TOTAL                              | 26 455 207     | -                       | -             | -                           | 18 015           | 26 473 222         | 27 459 159        |

| VENTILATION DES TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT ET DES TITRES D'INVESTISSEMENT PAR CATEGORIE D'EMETTEUR |                                       |                   |                  |            |               |                    | (en milliers MAD) |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|------------------|------------|---------------|--------------------|-------------------|
| Titres                                                                                                        | Etablissements de crédit et assimilés | Emetteurs publics | Emetteurs privés | Financiers | Non financier | Total 30 juin 2025 | Total 31 déc 2024 |
| Titres cotés                                                                                                  | -                                     | -                 | -                | -          | -             | -                  | -                 |
| Bons du Trésor et valeurs assimilées                                                                          | -                                     | -                 | -                | -          | -             | -                  | -                 |
| Obligations                                                                                                   | -                                     | -                 | -                | -          | -             | -                  | -                 |
| Autres titres de créance                                                                                      | -                                     | -                 | -                | -          | -             | -                  | -                 |
| Titres de propriété                                                                                           | -                                     | -                 | -                | -          | -             | -                  | -                 |
| Titres non cotés                                                                                              | -                                     | -                 | -                | -          | -             | -                  | -                 |
| Bons du Trésor et valeurs assimilées                                                                          | -                                     | -                 | -                | -          | -             | -                  | -                 |
| Obligations                                                                                                   | -                                     | -                 | -                | -          | -             | -                  | -                 |
| Autres titres de créance                                                                                      | -                                     | -                 | -                | -          | -             | -                  | -                 |
| Titres de propriété                                                                                           | -                                     | -                 | -                | -          | -             | -                  | -                 |
| TOTAL                                                                                                         | -                                     | -                 | -                | -          | -             | -                  | -                 |

| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES         |                                           |                                                       |                                                               |                                           |                                                                         |                                     |                                                                 |         |                                          | 30 juin 2025<br>(en milliers MAD) |
|------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------|------------------------------------------|-----------------------------------|
| NATURE                                               | Montant brut<br>au début<br>de l'exercice | Montant des<br>acquisitions au<br>cours de l'exercice | Montant des cessions<br>ou retraits au<br>cours de l'exercice | Montant brut<br>à la fin<br>de l'exercice | Amortissements et/ou provisions                                         |                                     |                                                                 | Cumul   | Montant net<br>à la fin<br>de l'exercice |                                   |
|                                                      |                                           |                                                       |                                                               |                                           | Montant des<br>amorts.<br>et/ou provisions<br>au début<br>de l'exercice | Dotations au titre<br>de l'exercice | Montant des<br>amortissements<br>sur immobilisations<br>sorties |         |                                          |                                   |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES                        | 21 131                                    | 265                                                   | -                                                             | 21 396                                    | 21 068                                                                  | 23                                  | -                                                               | 21 091  | 305                                      |                                   |
| Droit au bail                                        | -                                         | -                                                     | -                                                             | -                                         | -                                                                       | -                                   | -                                                               | -       | -                                        |                                   |
| Immobilisations en recherches et développement       | -                                         | -                                                     | -                                                             | -                                         | -                                                                       | -                                   | -                                                               | -       | -                                        |                                   |
| Autres immobilisations incorporelles d'exploitation  | 21 131                                    | 265                                                   | -                                                             | 21 396                                    | 21 068                                                                  | 23                                  | -                                                               | 21 091  | 305                                      |                                   |
| Immobilisations incorporelles hors exploitation      | -                                         | -                                                     | -                                                             | -                                         | -                                                                       | -                                   | -                                                               | -       | -                                        |                                   |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES                          | 127 260                                   | 1 600                                                 | -                                                             | 128 860                                   | 85 992                                                                  | 1 364                               | -                                                               | 87 355  | 41 505                                   |                                   |
| IMMEUBLES D'EXPLOITATION                             | 69 323                                    | -                                                     | -                                                             | 69 323                                    | 33 068                                                                  | 776                                 | -                                                               | 33 845  | 35 479                                   |                                   |
| Terrain d'exploitation                               | 7 229                                     | -                                                     | -                                                             | 7 229                                     | -                                                                       | -                                   | -                                                               | -       | 7 229                                    |                                   |
| Immeubles d'exploitation, Bureaux                    | 61 194                                    | -                                                     | -                                                             | 61 194                                    | 32 420                                                                  | 765                                 | -                                                               | 33 185  | 28 010                                   |                                   |
| Immeubles d'exploitation, Logements de fonctions     | 900                                       | -                                                     | -                                                             | 900                                       | 649                                                                     | 11                                  | -                                                               | 660     | 240                                      |                                   |
| MOBIILIER ET MATERIEL D'EXPLOITATION                 | 28 751                                    | 1 595                                                 | -                                                             | 30 346                                    | 26 834                                                                  | 292                                 | -                                                               | 27 126  | 3 220                                    |                                   |
| Mobilier de bureau d'exploitation                    | 7 921                                     | -                                                     | -                                                             | 7 921                                     | 7 759                                                                   | 27                                  | -                                                               | 7 786   | 135                                      |                                   |
| Matériel de bureau d'exploitation                    | 950                                       | 5                                                     | -                                                             | 955                                       | 950                                                                     | 0                                   | -                                                               | 950     | 5                                        |                                   |
| Matériel informatique                                | 19 880                                    | 1 590                                                 | -                                                             | 21 470                                    | 18 125                                                                  | 265                                 | -                                                               | 18 390  | 3 079                                    |                                   |
| Matériel roulant rattaché à l'exploitation           | -                                         | -                                                     | -                                                             | -                                         | -                                                                       | -                                   | -                                                               | -       | -                                        |                                   |
| Autres matériels d'exploitation                      | -                                         | -                                                     | -                                                             | -                                         | -                                                                       | -                                   | -                                                               | -       | -                                        |                                   |
| AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES D'EXPLOITATION    | 19 345                                    | -                                                     | -                                                             | 19 345                                    | 17 695                                                                  | 209                                 | -                                                               | 17 903  | 1 442                                    |                                   |
| IMMOBILISATION CORPORELLE HORS EXPLOITATION          | 9 842                                     | 5                                                     | -                                                             | 9 846                                     | 8 395                                                                   | 87                                  | -                                                               | 8 482   | 1 365                                    |                                   |
| Terrain hors exploitation                            | -                                         | -                                                     | -                                                             | -                                         | -                                                                       | -                                   | -                                                               | -       | -                                        |                                   |
| Immeubles hors exploitation                          | 5 545                                     | -                                                     | -                                                             | 5 545                                     | 4 200                                                                   | 69                                  | -                                                               | 4 269   | 1 276                                    |                                   |
| Mobilier et matériel hors exploitation               | 2 344                                     | -                                                     | -                                                             | 2 344                                     | 2 261                                                                   | 13                                  | -                                                               | 2 274   | 70                                       |                                   |
| Autres immobilisations corporelles hors exploitation | 1 953                                     | 5                                                     | -                                                             | 1 958                                     | 1 934                                                                   | 4                                   | -                                                               | 1 938   | 19                                       |                                   |
| TOTAL                                                | 148 391                                   | 1 865                                                 | -                                                             | 150 256                                   | 107 060                                                                 | 1 387                               | -                                                               | 108 447 | 41 809                                   |                                   |

| VENTILATION DES TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT ET DES TITRES D'INVESTISSEMENT |                        |                 |                         |                      |                       | 30 juin 2025<br>(en milliers MAD) |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------|-------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| TITRES                                                                               | Valeur comptable brute | Valeur actuelle | Valeur de remboursement | Plus-values latentes | Moins-values latentes | Provisions                        |
| Titres de transaction                                                                | -                      | -               | -                       | -                    | -                     | -                                 |
| Bons du Trésor et valeurs assimilées                                                 | -                      | -               | -                       | -                    | -                     | -                                 |
| Obligations                                                                          | -                      | -               | -                       | -                    | -                     | -                                 |
| Autres titres de créance                                                             | -                      | -               | -                       | -                    | -                     | -                                 |
| Titres de propriété                                                                  | -                      | -               | -                       | -                    | -                     | -                                 |
| Titres de placement                                                                  | -                      | -               | -                       | -                    | -                     | -                                 |
| Bons du Trésor et valeurs assimilées                                                 | -                      | -               | -                       | -                    | -                     | -                                 |
| Obligations                                                                          | -                      | -               | -                       | -                    | -                     | -                                 |
| Autres titres de créance                                                             | -                      | -               | -                       | -                    | -                     | -                                 |
| Titres de propriété                                                                  | -                      | -               | -                       | -                    | -                     | -                                 |
| Titres d'investissement                                                              | -                      | -               | -                       | -                    | -                     | -                                 |
| Bons du Trésor et valeurs assimilées                                                 | -                      | -               | -                       | -                    | -                     | -                                 |
| Obligations                                                                          | -                      | -               | -                       | -                    | -                     | -                                 |
| Autres titres de créance                                                             | -                      | -               | -                       | -                    | -                     | -                                 |
| TOTAL                                                                                | -                      | -               | -                       | -                    | -                     | -                                 |

| DETAIL DES AUTRES ACTIFS                                    |              |             |  | (en milliers MAD) |
|-------------------------------------------------------------|--------------|-------------|--|-------------------|
| ACTIF                                                       | 30 juin 2025 | 31 déc 2024 |  |                   |
| Instruments optionnels achetés                              | -            | -           |  |                   |
| Opérations diverses sur titres                              | -            | -           |  |                   |
| Debiteurs divers                                            | 154 271      | 278 889     |  |                   |
| Sommes dues par l'Etat                                      | 153 523      | 278 141     |  |                   |
| Sommes dues par les organismes de prévoyance                | -            | -           |  |                   |
| Sommes diverses dues par le personnel                       | -            | -           |  |                   |
| Comptes clients de prestations non bancaires                | -            | -           |  |                   |
| Divers autres débiteurs                                     | 748          | 748         |  |                   |
| Valeurs et emplois divers                                   | -            | -           |  |                   |
| Comptes de régularisation                                   | 306 787      | 280 560     |  |                   |
| Comptes d'ajustement des opérations de hors bilan           | -            | -           |  |                   |
| Contrepartie du résultat de change de hors bilan            | -            | -           |  |                   |
| Contrepartie du résultat sur produits dérivés de hors bilan | -            | -           |  |                   |
| Contrepartie du résultat sur titres de hors bilan           | -            | -           |  |                   |
| Comptes d'écart sur devises et titres                       | 844          | 4 014       |  |                   |
| Résultats sur produits dérivés de couverture                | 205 379      | 209 282     |  |                   |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices                  | 13 151       | 7 027       |  |                   |
| Comptes de liaison entre sièges, succ. et agences au Maroc  | -            | -           |  |                   |
| Produits à recevoir et charges constatées d'avance          | 87 076       | 59 896      |  |                   |
| Autres comptes de régularisation                            | 337          | 341         |  |                   |
| Créances en souffrance sur opérations diverses              | -            | -           |  |                   |
| TOTAL                                                       | 461 058      | 559 449     |  |                   |

| TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILES |                     |                |                               |                           |                        |                                                                |                 |              | 30 juin 2025<br>(en milliers MAD)      |
|----------------------------------------------|---------------------|----------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|----------------------------------------|
| 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 |                                        |
| Participation dans les entreprises liées     |                     |                |                               |                           |                        |                                                                |                 |              |                                        |
| Autres titres de participation               |                     |                |                               |                           |                        |                                                                |                 |              |                                        |
| MAROCLEAR SA                                 | Dépositaire Central | 100 000        | 0,025%                        | 25                        | 25                     | 31/12/2024                                                     | 366 080         | 15 812       |                                        |
| TOTAL PARTICIPATIONS                         |                     |                |                               | 25                        | 25                     | -                                                              | 366 080         | 15 812       | -                                      |
| EMPLOIS ASSIMILES                            |                     |                |                               | -                         | -                      | -                                                              | -               | -            | -                                      |
| TOTAL GENERAL                                |                     |                |                               | 25                        | 25                     | -                                                              | 366 080         | 15 812       | -                                      |

| CREANCES SUBORDONNEES                                           |              |             |     |                                       |             | (en milliers MAD) |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-----|---------------------------------------|-------------|-------------------|
| CREANCES SUBORDONNEES                                           | Montant      |             |     | Dont entreprises liées et apparentées |             |                   |
|                                                                 | 30 juin 2025 | 31 déc 2024 |     | 30 juin 2025                          | 31 déc 2024 |                   |
|                                                                 | Brut         | Provisions  | Net | Net                                   | Net         | Net               |
| Créances subordonnées aux établissements de crédit et assimilés | -            | -           | -   | -                                     | -           | -                 |
| Créances subordonnées à la clientèle                            | -            | -           | -   | -                                     | -           | -                 |
| TOTAL                                                           | -            | -           | -   | -                                     | -           | -                 |

| IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL, EN LOCATION<br>AVEC OPTION D'ACHAT ET EN LOCATION SIMPLE |                                           |                                                          |                                                                  |                                           |                                                                                                               |                                                                                                   |                                          |   |                                      | 30 juin 2025<br>(en milliers MAD) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|---|--------------------------------------|-----------------------------------|
| NATURE                                                                                           | Montant brut<br>au début<br>de l'exercice | Montant des<br>acquisitions<br>au cours de<br>l'exercice | Montant des<br>cessions ou<br>retraits au cours<br>de l'exercice | Montant brut<br>à la fin<br>de l'exercice | Amortissements<br><small>Amortissements<br/>de l'exercice Amortissements<br/>des exercices antérieurs</small> | Provisions<br><small>Provisions<br/>de l'exercice Provisions<br/>des exercices antérieurs</small> | Montant net<br>à la fin<br>de l'exercice |   | Montant à<br>la fin de<br>l'exercice |                                   |
| Immobilisations données en crédit-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 à recevoir                                                                         | -                                         | -                                                        | -                                                                | -                                         | -                                                                                                             | -                                                                                                 | -                                        | - | -                                    |                                   |
| Loyers restructurés                                                                              | -                                         | -                                                        | -                                                                | -                                         | -                                                                                                             | -                                                                                                 | -                                        | - | -                                    |                                   |
| Loyers impayés                                                                                   | -                                         | -                                                        | -                                                                | -                                         | -                                                                                                             | -                                                                                                 | -                                        | - | -                                    |                                   |
| Créances en souffrance                                                                           | -                                         | -                                                        | -                                                                | -                                         | -                                                                                                             | -                                                                                                 | -                                        | - | -                                    |                                   |
| Immobilisations données en location simple                                                       | 22 361                                    | -                                                        | -                                                                | 22 361                                    | 164                                                                                                           | 19 579                                                                                            | -                                        | - | 2 782                                |                                   |
| Biens mobiliers en location simple                                                               | -                                         | -                                                        | -                                                                | -                                         | -                                                                                                             | -                                                                                                 | -                                        | - | -                                    |                                   |
| Biens immobiliers en location simple                                                             | 22 361                                    | -                                                        | -                                                                | 22 361                                    | 164                                                                                                           | 19 579                                                                                            | -                                        | - | 2 782                                |                                   |
| Loyers courus à recevoir                                                                         | -                                         | -                                                        | -                                                                | -                                         | -                                                                                                             | -                                                                                                 | -                                        | - | -                                    |                                   |
| Loyers restructurés                                                                              | -                                         | -                                                        | -                                                                | -                                         | -                                                                                                             | -                                                                                                 | -                                        | - | -                                    |                                   |
| Loyers impayés                                                                                   | -                                         | -                                                        | -                                                                | -                                         | -                                                                                                             | -                                                                                                 | -                                        | - | -                                    |                                   |
| Créances en souffrance                                                                           | -                                         | -                                                        | -                                                                | -                                         | -                                                                                                             | -                                                                                                 | -                                        | - | -                                    |                                   |
| TOTAL                                                                                            | 22 361                                    | -                                                        | -                                                                | 22 361                                    | 164                                                                                                           | 19 579                                                                                            | -                                        | - | 2 782                                |                                   |

| PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS |        |                 |                           |                                         |                       |                           | 30 juin 2025<br>(en milliers MAD) |
|-----------------------------------------------------------------|--------|-----------------|---------------------------|-----------------------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------------------|
| Date de cession<br>ou de retrait                                | Nature | Montant<br>Brut | Amortissements<br>cumulés | Valeur nette<br>de cession<br>comptable | Produit<br>de cession | Plus-values<br>de cession | Moins-values<br>de cession        |

|       |   |   |   |   |   |   |   |
|-------|---|---|---|---|---|---|---|
| -     | - | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL |   |   |   |   |   |   | - |



| DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES |                                                                         |                     |                                                                |                                             |                       |                      | (en milliers MAD) |
|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------|----------------------|-------------------|
| DETTES                                                  | Bank Al-Maghrib,<br>Trésor Public<br>et Services<br>des Chèques Postaux | Banques<br>au Maroc | Autres<br>établissements<br>de crédit<br>et assimilés au Maroc | Etablissements<br>de crédit<br>à l'étranger | Total<br>30 juin 2025 | Total<br>31 déc 2024 |                   |
| COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS                           | -                                                                       | -                   | -                                                              | -                                           | -                     | -                    | -                 |
| VALEURS DONNEES EN PENSION                              | -                                                                       | -                   | -                                                              | -                                           | -                     | -                    | -                 |
| au jour le jour                                         | -                                                                       | -                   | -                                                              | -                                           | -                     | -                    | -                 |
| à terme                                                 | -                                                                       | -                   | -                                                              | -                                           | -                     | -                    | -                 |
| EMPRUNTS DE TRESORERIE                                  | -                                                                       | -                   | -                                                              | -                                           | -                     | 150 000              | -                 |
| au jour le jour                                         | -                                                                       | -                   | -                                                              | -                                           | -                     | -                    | -                 |
| à terme                                                 | -                                                                       | -                   | -                                                              | -                                           | -                     | 150 000              | -                 |
| EMPRUNTS FINANCIERS                                     | -                                                                       | 6 565 000           | 1 840 702                                                      | 5 234 649                                   | 13 640 352            | 13 486 323           | -                 |
| AUTRES DETTES                                           | -                                                                       | -                   | -                                                              | 218 536                                     | 218 536               | 216 424              | -                 |
| INTERETS COURUS A PAYER                                 | -                                                                       | 86 373              | 34 574                                                         | 67 710                                      | 188 657               | 246 698              | -                 |
| TOTAL                                                   | -                                                                       | 6 651 373           | 1 875 277                                                      | 5 520 896                                   | 14 047 546            | 14 099 445           | -                 |

| DEPOTS DE LA CLIENTELE    |                   |                            |                                |                    | (en milliers MAD)     |
|---------------------------|-------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------|-----------------------|
| DEPOTS                    | Secteur<br>public | Secteur privé              |                                |                    | Total<br>30 juin 2025 |
|                           |                   | Entreprises<br>financières | Entreprises non<br>financières | Autre<br>clientèle | Total<br>31 déc 2024  |
| Comptes à vue créditeurs  | -                 | -                          | -                              | -                  | -                     |
| Comptes d'épargne         | -                 | -                          | -                              | -                  | -                     |
| Dépôts à terme            | -                 | -                          | -                              | -                  | -                     |
| Autres comptes créditeurs | -                 | -                          | -                              | -                  | -                     |
| Intérêts courus à payer   | -                 | -                          | -                              | -                  | -                     |
| TOTAL                     | -                 | -                          | -                              | -                  | -                     |

| TITRES DE CREANCES EMIS  |                       |                    |                                |                 |                                 |           |                      |                      |                                                                       | 30 juin 2025<br>(en milliers MAD) |
|--------------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------|-----------------|---------------------------------|-----------|----------------------|----------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| NATURE DES TITRES<br>(1) | Caractéristiques      |                    |                                |                 |                                 | Montant   | Dont                 |                      |                                                                       |                                   |
|                          | Date de<br>jouissance | Date<br>d'échéance | Valeur<br>nominale<br>unitaire | Taux<br>nominal | Mode de<br>remboursement<br>(2) |           | Entreprises<br>liées | Autres<br>apparentés | Montant non<br>amorti des primes<br>d'émission ou de<br>remboursement |                                   |
| Emprunts obligataires    |                       |                    |                                |                 |                                 | 6 931 000 | -                    | -                    | -                                                                     |                                   |
| Emprunts obligataires    | 20/01/2012            | 20/01/2027         | 100                            | 5,30%           | Amortissable                    | 133 333   | -                    | -                    | -                                                                     |                                   |
| Emprunts obligataires    | 08/12/2014            | 08/12/2029         | 100                            | 3,87%           | Amortissable                    | 283 000   | -                    | -                    | -                                                                     |                                   |
| Emprunts obligataires    | 13/07/2015            | 13/07/2030         | 100                            | 4,60%           | Amortissable                    | 288 000   | -                    | -                    | -                                                                     |                                   |
| Emprunts obligataires    | 13/07/2015            | 13/07/2025         | 100                            | 3,41%           | In fine                         | 60 000    | -                    | -                    | -                                                                     |                                   |
| Emprunts obligataires    | 13/07/2015            | 13/07/2025         | 100                            | 3,51%           | In fine                         | 220 000   | -                    | -                    | -                                                                     |                                   |
| Emprunts obligataires    | 13/10/2016            | 13/10/2031         | 100                            | 3,92%           | Amortissable                    | 149 333   | -                    | -                    | -                                                                     |                                   |
| Emprunts obligataires    | 13/10/2016            | 13/10/2026         | 100                            | 3,25%           | In fine                         | 225 000   | -                    | -                    | -                                                                     |                                   |
| Emprunts obligataires    | 13/10/2016            | 13/10/2031         | 100                            | 3,65%           | Amortissable                    | 212 333   | -                    | -                    | -                                                                     |                                   |
| Emprunts obligataires    | 06/12/2017            | 06/12/2032         | 100                            | 3,93%           | Amortissable                    | 426 667   | -                    | -                    | -                                                                     |                                   |
| Emprunts obligataires    | 06/12/2017            | 06/12/2027         | 100                            | 3,23%           | In fine                         | 200 000   | -                    | -                    | -                                                                     |                                   |
| Emprunts obligataires    | 06/12/2017            | 06/12/2032         | 100                            | 3,43%           | Amortissable                    | 533 333   | -                    | -                    | -                                                                     |                                   |
| Emprunts obligataires    | 19/07/2018            | 19/07/2033         | 100                            | 3,84%           | Amortissable                    | 600 000   | -                    | -                    | -                                                                     |                                   |
| Emprunts obligataires    | 12/07/2019            | 12/07/2034         | 100                            | 3,49%           | Amortissable                    | 333 333   | -                    | -                    | -                                                                     |                                   |
| Emprunts obligataires    | 12/07/2019            | 12/07/2034         | 100                            | 3,69%           | Amortissable                    | 1 000 000 | -                    | -                    | -                                                                     |                                   |
| Emprunts obligataires    | 18/12/2020            | 31/03/2036         | 100                            | 3,31%           | Amortissable                    | 1 466 667 | -                    | -                    | -                                                                     |                                   |
| Emprunts obligataires    | 12/01/2022            | 12/01/2037         | 100                            | 3,42%           | Amortissable                    | 800 000   | -                    | -                    | -                                                                     |                                   |
| TOTAL                    |                       |                    |                                |                 |                                 | 6 931 000 | -                    | -                    | -                                                                     |                                   |

(1) Il s'agit de : Certificats de dépôt - Emprunts obligataires - Bons de sociétés de financement - Autres titres de créance  
(2) Amortissement : Annuel - In fine

| DETAIL DES AUTRES PASSIFS                                  |              |             |   |   | (en milliers MAD) |
|------------------------------------------------------------|--------------|-------------|---|---|-------------------|
| PASSIF                                                     | 30 juin 2025 | 31 déc 2024 |   |   |                   |
| Instruments optionnels vendus                              | -            | -           | - | - | -                 |
| Opérations diverses sur titres                             | -            | -           | - | - | -                 |
| Créditeurs divers                                          | 260 867      | 234 487     | - | - | -                 |
| Sommes dues à l'Etat                                       | 127 559      | 230 987     | - | - | -                 |
| Sommes dues aux les organismes de prévoyance               | 1 125        | 691         | - | - | -                 |
| Sommes diverses dues au le personnel                       | 19           | 14          | - | - | -                 |
| Sommes diverses dues aux actionnaires et associés          | -            | -           | - | - | -                 |
| Fournisseurs de biens et services                          | 3 073        | 2 771       | - | - | -                 |
| Divers autres créditeurs                                   | 129 092      | 25          | - | - | -                 |
| Comptes de régularisation                                  | 328 395      | 110 910     | - | - | -                 |
| Comptes d'ajustement des opérations de hors bilan          | -            | -           | - | - | -                 |
| Comptes d'écart sur devises et titres                      | 1 253        | 1 593       | - | - | -                 |
| Résultats sur produits dérivés de couverture               | 309 370      | 91 470      | - | - | -                 |
| Comptes de liaison entre sièges, succ. et agences au Maroc | -            | -           | - | - | -                 |
| Charges à payer et produits constatés d'avance             | 6 779        | 12 113      | - | - | -                 |
| Autres comptes de régularisation                           | 10 993       | 5 734       | - | - | -                 |
| TOTAL                                                      | 589 262      | 345 398     | - | - | -                 |

| PROVISIONS                                                      |                        |           |          |                      |                         | (en milliers MAD) |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------|-----------|----------|----------------------|-------------------------|-------------------|
|                                                                 | Encours<br>31 déc 2024 | Dotations | Reprises | Autres<br>variations | Encours<br>30 juin 2025 |                   |
| PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF :                               | 15 872                 | 5 619     | -        | -                    | 21 491                  |                   |
| Créances sur les établissements de crédit et assimilés          | -                      | -         | -        | -                    | -                       |                   |
| Créances sur la clientèle                                       | 5 490                  | 5 619     | -        | -                    | 11 109                  |                   |
| Titres de placement                                             | -                      | -         | -        | -                    | -                       |                   |
| Titres de participation et emplois assimilés                    | -                      | -         | -        | -                    | -                       |                   |
| Immobilisations en crédit-bail et en location                   | -                      | -         | -        | -                    | -                       |                   |
| Autres actifs                                                   | 10 382                 | -         | -        | -                    | 10 382                  |                   |
| PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF :                                | 88 893                 | -         | -        | -                    | 88 893                  |                   |
| Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature | -                      | -         | -        | -                    | -                       |                   |
| Provisions pour risques de change                               | -                      | -         | -        | -                    | -                       |                   |
| Provisions pour risques généraux                                | 88 893                 | -         | -        | -                    | 88 893                  |                   |
| Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires  | -                      | -         | -        | -                    | -                       |                   |
| Provisions pour autres risques et charges                       | -                      | -         | -        | -                    | -                       |                   |
| Provisions réglementées                                         | -                      | -         | -        | -                    | -                       |                   |
| TOTAL GENERAL                                                   | 104 765                | 5 619     | -        | -                    | 110 384                 |                   |

| SUBVENTIONS, FONDS PUBLICS AFFECTES ET FONDS SPECIAUX DE GARANTIE |                     |                   |                        |                             |                         | (en milliers MAD) |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|------------------------|-----------------------------|-------------------------|-------------------|
|                                                                   | Objet<br>économique | Montant<br>global | Montant<br>31 déc 2024 | Utilisation<br>30 juin 2025 | Montant<br>30 juin 2025 |                   |
| Subventions                                                       | -                   | -                 | -                      | -                           | -                       | -                 |
| Fonds publics affectés                                            | -                   | -                 | -                      | -                           | -                       | -                 |
| Fonds spéciaux de garantie                                        | -                   | -                 | -                      | -                           | -                       | -                 |
| TOTAL                                                             | -                   | -                 | -                      | -                           | -                       | -                 |

| DETTES SUBORDONNEES  |                                 |           |       |           |                                                                         |                                                               |                        |                   |                              | (en milliers MAD) |
|----------------------|---------------------------------|-----------|-------|-----------|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|
| Monnaie de l'emprunt | Montant en monnaie de l'emprunt | Cours (1) | Taux  | Durée (2) | Conditions de remboursement anticipé, subordonnée et convertibilité (3) | Montant de l'emprunt en monnaie nationale (contre-valeur MAD) | Dont entreprises liées |                   | Dont entreprises apparentées |                   |
|                      |                                 |           |       |           |                                                                         |                                                               | Montant (c/v MAD)      | Montant (c/v MAD) | Montant (c/v MAD)            | Montant (c/v MAD) |
|                      |                                 |           |       |           |                                                                         |                                                               | 30 juin 2025           | 31 déc 2024       | 30 juin 2025                 | 31 déc 2024       |
| Dirhams              | 200 000                         | -         | 3,78% | 10        | -                                                                       | 200 000                                                       | -                      | -                 | -                            | -                 |
| Dirhams              | 800 000                         | -         | 3,83% | 10        | -                                                                       | 800 000                                                       | -                      | -                 | -                            | -                 |
| TOTAL                | 1 000 000                       | -         | -     | -         | -                                                                       | 1 000 000                                                     | -                      | -                 | -                            | -                 |

(1) Cours Bank Al-Maghrib au 31/12/N  
(2) Eventuellement indéterminée  
(3) Se référer au contrat de dettes subordonnées

| CAPITAUX PROPRES                               |                        |                            |                      |                         | (en milliers MAD) |
|------------------------------------------------|------------------------|----------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------|
| CAPITAUX PROPRES                               | Encours<br>31 déc 2024 | Affectation<br>du résultat | Autres<br>variations | Encours<br>30 juin 2025 |                   |
| Ecart de réévaluation                          | -                      | -                          | -                    | -                       | -                 |
| Réserves et primes liées au capital            | 3 859 648              | 367 675                    | - 903                | 4 226 420               | -                 |
| Réserve légale                                 | -                      | -                          | -                    | -                       | -                 |
| Autres réserves                                | 3 859 648              | 367 675                    | - 903                | 4 226 420               | -                 |
| Primes d'émission, de fusion et d'apport       | -                      | -                          | -                    | -                       | -                 |
| Capital                                        | 1 000 000              | -                          | -                    | 1 000 000               | -                 |
| Capital appelé                                 | -                      | -                          | -                    | -                       | -                 |
| Capital non appelé                             | -                      | -                          | -                    | -                       | -                 |
| Certificats d'investissement                   | -                      | -                          | -                    | -                       | -                 |
| Fonds de dotations                             | 1 000 000              | -                          | -                    | 1 000 000               | -                 |
| Actionnaires - Capital non versé               | -                      | -                          | -                    | -                       | -                 |
| Report à nouveau (+/-)                         | -                      | -                          | -                    | -                       | -                 |
| Résultats nets en instance d'affectation (+/-) | -                      | -                          | -                    | -                       | -                 |
| Résultats nets de l'exercice (+/-)             | 367 675                | - 367 675                  | 170 721              | 170 721                 | -                 |
| TOTAL                                          | 5 227 324              | - 169 818                  | -                    | 5 397 141               | -                 |

| ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE                                    |              |             |   | (en milliers MAD) |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|---|-------------------|
| ENGAGEMENTS                                                                  | 30 juin 2025 | 31 déc 2024 |   |                   |
| Engagements de financement et de garantie donnés                             | 5 863 603    | 5 559 617   | - | -                 |
| Engagements de financement en faveur d'établissements de crédit et assimilés | -            | -           | - | -                 |
| Crédits documentaires import                                                 | -            | -           | - | -                 |
| Acceptations ou engagements de payer                                         | -            | -           | - | -                 |
| Ouvertures de crédit confirmées                                              | -            | -           | - | -                 |
| Engagements de substitution sur émission de titres                           | -            | -           | - | -                 |
| Engagements irrévocables de crédit-bail                                      | -            | -           | - | -                 |
| Autres engagements de financement donnés                                     | -            | -           | - | -                 |
| Engagements de financement en faveur de la clientèle                         | 5 863 603    | 5 559 617   | - | -                 |
| Crédits documentaires import                                                 | -            | -           | - | -                 |
| Acceptations ou engagements de payer                                         | -            | -           | - | -                 |
| Ouvertures de crédit confirmées                                              | 5 863 603    | 5 559 617   | - | -                 |
| Engagements de substitution sur émission de titres                           | -            | -           | - | -                 |
| Engagements irrévocables de crédit-bail                                      | -            | -           | - | -                 |
| Autres engagements de financement donnés                                     | -            | -           | - | -                 |
| Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés      | -            | -           | - | -                 |
| Crédits documentaires export confirmés                                       | -            | -           | - | -                 |
| Acceptations ou engagements de payer                                         | -            | -           | - | -                 |
| Garanties de crédit données                                                  | -            | -           | - | -                 |
| Autres cautions, aval et garanties donnés                                    | -            | -           | - | -                 |
| Engagements en souffrance                                                    | -            | -           | - | -                 |
| Engagements de garantie d'ordre de la clientèle                              | -            | -           | - | -                 |
| Garanties de crédit données                                                  | -            | -           | - | -                 |
| Caution et garanties en faveur de l'administration publique                  | -            | -           | - | -                 |
| Autres cautions et garanties données                                         | -            | -           | - | -                 |
| Engagements en souffrance                                                    | -            | -           | - | -                 |
| Engagements de financement et de garantie reçus                              | 6 393 493    | 8 320 281   | - | -                 |
| Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés     | 6 393 493    | 8 320 281   | - | -                 |
| Ouvertures de crédit confirmées                                              | 6 393 493    | 8 320 281   | - | -                 |
| Engagements de substitution sur émission de titres                           | -            | -           | - | -                 |
| Autres engagements de financement reçus                                      | -            | -           | - | -                 |
| Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés        | -            | -           | - | -                 |
| Garanties de crédits                                                         | -            | -           | - | -                 |
| Autres garanties reçues                                                      | -            | -           | - | -                 |
| Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers   | -            | -           | - | -                 |
| Garanties de crédits                                                         | -            | -           | - | -                 |
| Autres garanties reçues                                                      | -            | -           | - | -                 |

| ENGAGEMENTS SUR TITRES   |         | 30 juin 2025<br>(en milliers MAD) |
|--------------------------|---------|-----------------------------------|
| ENGAGEMENTS              | Montant |                                   |
| Engagements donnés       | -       | -                                 |
| Titres achetés à réméré  | -       | -                                 |
| Autres titres à livrer   | -       | -                                 |
| Engagements reçus        | -       | -                                 |
| Titres vendus à réméré   | -       | -                                 |
| Autres titres à recevoir | -       | -                                 |

| OPERATIONS DE CHANGE A TERME ET ENGAGEMENTS SUR PRODUITS DERIVES |                          |             |                   |             | (en milliers MAD) |
|------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|
|                                                                  | Opérations de couverture |             | Autres opérations |             |                   |
|                                                                  | 30 juin 2025             | 31 déc 2024 | 30 juin 2025      | 31 déc 2024 |                   |
| Opérations de change à terme                                     | -                        | -           | -                 | -           | -                 |
| Devises à recevoir                                               | -                        | -           | -                 | -           | -                 |
| Dirhams à livrer                                                 | 205 379                  | 209 282     | -                 | -           | -                 |
| Devises à livrer                                                 | -                        | -           | -                 | -           | -                 |
| Dirhams à recevoir                                               | 309 370                  | 91 470      | -                 | -           | -                 |
| 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        | -                        | -           | -                 | -           | -                 |



| VALEURS ET SURETES RECUES ET DONNEES EN GARANTIE |                        |                                                                                                         | 30 juin 2025<br>(en milliers MAD)                                      |
|--------------------------------------------------|------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 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 ou des engagements par signature donnés couverts |
| Bons du Trésor et valeurs assimilées             | -                      | -                                                                                                       | -                                                                      |
| Autres titres                                    | -                      | -                                                                                                       | -                                                                      |
| Hypothèques                                      | 380 000                | Compte 2313                                                                                             | 380 000                                                                |
| Autres valeurs et sûretés réelles                | -                      | -                                                                                                       | -                                                                      |
| <b>TOTAL</b>                                     | <b>380 000</b>         | <b>-</b>                                                                                                | <b>380 000</b>                                                         |
| 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 du Trésor et valeurs assimilées             | -                      | -                                                                                                       | -                                                                      |
| Autres titres                                    | -                      | -                                                                                                       | -                                                                      |
| Hypothèques                                      | -                      | -                                                                                                       | -                                                                      |
| Autres valeurs et sûretés réelles                | -                      | -                                                                                                       | -                                                                      |
| <b>TOTAL</b>                                     | <b>-</b>               | <b>-</b>                                                                                                | <b>-</b>                                                               |

| VENTILATION DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES SUIVANT LA DUREE RESIDUELLE |                |                     |                   |                  |                   |                   | 30 juin 2025<br>(en milliers MAD) |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------------|
|                                                                       | D ≤ 1 mois     | 1 mois < D ≤ 3 mois | 3 mois < D ≤ 1 an | 1 an < D ≤ 5 ans | D > 5 ans         | TOTAL             |                                   |
| <b>ACTIF</b>                                                          |                |                     |                   |                  |                   |                   |                                   |
| Créances sur les établissements de crédit et assimilés                | 165 511        | -                   | 1 100 000         | -                | -                 | 1 265 511         | -                                 |
| Créances sur la clientèle                                             | 309 096        | 203 573             | 1 842 437         | 9 149 866        | 14 152 723        | 25 654 694        | -                                 |
| Titres de créance                                                     | -              | -                   | -                 | -                | -                 | -                 | -                                 |
| Créances subordonnées                                                 | -              | -                   | -                 | -                | -                 | -                 | -                                 |
| Crédit-bail et assimilé                                               | -              | -                   | -                 | -                | -                 | -                 | -                                 |
| <b>TOTAL</b>                                                          | <b>471 607</b> | <b>203 573</b>      | <b>2 942 437</b>  | <b>9 149 866</b> | <b>14 152 723</b> | <b>26 920 205</b> |                                   |
| <b>PASSIF</b>                                                         |                |                     |                   |                  |                   |                   |                                   |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés               | 176 763        | 121 865             | 834 659           | 4 877 113        | 7 848 489         | 13 858 888        | -                                 |
| Dettes envers la clientèle                                            | -              | -                   | -                 | -                | -                 | -                 | -                                 |
| Titres de créance émis                                                | 528 000        | -                   | 494 933           | 3 196 733        | 2 711 333         | 6 931 000         | -                                 |
| Emprunts subordonnés                                                  | -              | -                   | -                 | 1 000 000        | -                 | 1 000 000         | -                                 |
| <b>TOTAL</b>                                                          | <b>704 763</b> | <b>121 865</b>      | <b>1 329 592</b>  | <b>9 073 847</b> | <b>10 559 822</b> | <b>21 789 888</b> |                                   |

| CONCENTRATION DES RISQUES SUR UN MEME BENEFICIAIRE |                            |                                                     |                       |                                                            | 30 juin 2025<br>(en milliers MAD) |
|----------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| Nombre                                             | Montant global des risques | Montant des risques dépassant 10% des fonds propres |                       |                                                            |                                   |
|                                                    |                            | Crédits par décaissement                            | Crédits par signature | Montant des titres détenus dans le capital du bénéficiaire |                                   |
|                                                    |                            |                                                     |                       |                                                            |                                   |

| VENTILATION DU TOTAL DE L'ACTIF, DU PASSIF ET DE L'HORS BILAN EN MONNAIE ETRANGERE |  |           | 30 juin 2025<br>(en milliers MAD) |
|------------------------------------------------------------------------------------|--|-----------|-----------------------------------|
| BILAN                                                                              |  | Montant   |                                   |
| <b>ACTIF</b>                                                                       |  |           | -                                 |
| Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux   |  | -         | -                                 |
| Créances sur les établissements de crédit et assimilés                             |  | -         | -                                 |
| Créances sur la clientèle                                                          |  | -         | -                                 |
| Titres de transaction et de placement et d'investissement                          |  | -         | -                                 |
| Autres actifs                                                                      |  | -         | -                                 |
| Titres de participation et emplois assimilés                                       |  | -         | -                                 |
| Créances subordonnées                                                              |  | -         | -                                 |
| Immobilisations données en crédit-bail et location                                 |  | -         | -                                 |
| Immobilisations incorporelles et corporelles                                       |  | -         | -                                 |
| <b>PASSIF</b>                                                                      |  |           | 5 520 896                         |
| Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux                      |  | -         | -                                 |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés                            |  | 5 520 896 | -                                 |
| Dépôts de la clientèle                                                             |  | -         | -                                 |
| Titres de créance émis                                                             |  | -         | -                                 |
| Autres passifs                                                                     |  | -         | -                                 |
| Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie                  |  | -         | -                                 |
| Dettes subordonnées                                                                |  | -         | -                                 |
| <b>HORS BILAN</b>                                                                  |  |           | Montant                           |
| <b>ENGAGEMENTS DONNES</b>                                                          |  |           | -                                 |
| <b>ENGAGEMENTS REÇUS</b>                                                           |  |           | 793 493                           |

| MARGE D'INTERET                                                                 |                |                | (en milliers MAD) |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------------|
|                                                                                 | 30 juin 2025   | 30 juin 2024   |                   |
| <b>INTÉRÊTS PERÇUS</b>                                                          | <b>740 525</b> | <b>763 354</b> |                   |
| Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit | 17 139         | 32 536         | -                 |
| Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle                 | 723 386        | 730 818        | -                 |
| Intérêts et produits assimilés sur titres de créance                            | -              | -              | -                 |
| <b>INTÉRÊTS SERVIS</b>                                                          | <b>413 252</b> | <b>438 463</b> |                   |
| Intérêts et charges assimilés sur opérations avec les établissements de crédit  | 265 523        | 259 308        | -                 |
| Intérêts et charges assimilés sur opérations avec la clientèle                  | -              | -              | -                 |
| Intérêts et charges assimilés sur titres de créance émis                        | 147 730        | 179 154        | -                 |
| <b>TOTAL</b>                                                                    | <b>327 272</b> | <b>324 892</b> |                   |

| VENTILATION DES RESULTATS PAR METIER OU POLE D'ACTIVITE ET PAR ZONE GEOGRAPHIQUE |                      |                              |                      | 30 juin 2025<br>(en milliers MAD) |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------------|----------------------|-----------------------------------|
| VENTILATION PAR POLE D'ACTIVITE                                                  |                      |                              |                      |                                   |
| Pôle d'Activité                                                                  | Produit Net Bancaire | Résultat Brut d'Exploitation | Résultat Avant Impôt |                                   |
| Activité bancaire                                                                | 328 115              | 300 209                      | 280 426              | -                                 |
| Autres Activités                                                                 | -                    | -                            | -                    | -                                 |
| <b>TOTAL</b>                                                                     | <b>328 115</b>       | <b>300 209</b>               | <b>280 426</b>       |                                   |
| VENTILATION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE                                                |                      |                              |                      |                                   |
| Zone Géographique                                                                | Produit Net Bancaire | Résultat Brut d'Exploitation | Résultat Avant Impôt |                                   |
| Maroc                                                                            | 328 115              | 300 209                      | 280 426              | -                                 |
| Autres Zones                                                                     | -                    | -                            | -                    | -                                 |
| <b>TOTAL</b>                                                                     | <b>328 115</b>       | <b>300 209</b>               | <b>280 426</b>       |                                   |

| PRODUITS SUR TITRES DE PROPRIETE          |                 | 30 juin 2025<br>(en milliers MAD) |
|-------------------------------------------|-----------------|-----------------------------------|
| CATEGORIE DE TITRES                       | Produits perçus |                                   |
| Titres de placement                       |                 | -                                 |
| Titres de participation                   |                 | -                                 |
| Participations dans les entreprises liées |                 | -                                 |
| Titres de l'activité de portefeuille      |                 | -                                 |
| Emplois assimilés                         |                 | -                                 |
| <b>TOTAL</b>                              |                 | -                                 |

| COMMISSIONS                                                     |            | 30 juin 2025<br>(en milliers MAD) |
|-----------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------|
| COMMISSIONS                                                     | Montant    |                                   |
| <b>Commissions perçues</b>                                      | <b>912</b> |                                   |
| Sur opérations avec les établissements de crédit                | -          | -                                 |
| Sur opérations avec la clientèle                                | -          | -                                 |
| Sur opérations de change                                        | -          | -                                 |
| Relatives aux interventions sur les marchés primaires de titres | -          | -                                 |
| Sur produits dérivés                                            | -          | -                                 |
| Sur opérations sur titres en gestion et en dépôt                | -          | -                                 |
| Sur moyens de paiement                                          | -          | -                                 |
| Sur activités de conseil et d'assistance                        | -          | -                                 |
| Sur ventes de produits d'assurances                             | -          | -                                 |
| Sur autres prestations de service                               | -          | -                                 |
|                                                                 | 912        | -                                 |
| <b>Commissions versées</b>                                      | <b>70</b>  |                                   |
| Sur opérations avec les établissements de crédit                | -          | -                                 |
| Sur opérations avec la clientèle                                | -          | -                                 |
| Sur opérations de change                                        | -          | -                                 |
| Relatives aux interventions sur les marchés primaires de titres | -          | -                                 |
| Sur produits dérivés                                            | -          | -                                 |
| Sur opérations sur titres en gestion et en dépôt                | -          | -                                 |
| Sur moyens de paiement                                          | -          | -                                 |
| Sur activités de conseil et d'assistance                        | -          | -                                 |
| Sur ventes de produits d'assurances                             | -          | -                                 |
| Sur autres prestations de service                               | -          | -                                 |

| RESULTAT DES OPERATIONS DE MARCHÉ                                |              |              | (en milliers MAD) |
|------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------------|
| PRODUITS ET CHARGES                                              | 30 juin 2025 | 30 juin 2024 |                   |
| <b>Produits</b>                                                  | <b>-</b>     | <b>-</b>     |                   |
| Gains sur les titres de transaction                              | -            | -            | -                 |
| Plus-value de cession sur titres de placement                    | -            | -            | -                 |
| Reprise de provision sur dépréciation des titres de placement    | -            | -            | -                 |
| Gains sur les produits dérivés                                   | -            | -            | -                 |
| Gains sur les opérations de change                               | -            | -            | -                 |
| <b>Charges</b>                                                   | <b>-</b>     | <b>-</b>     |                   |
| Pertes sur les titres de transaction                             | -            | -            | -                 |
| Moins value de cession sur titres de placement                   | -            | -            | -                 |
| Dotation aux provisions sur dépréciation des titres de placement | -            | -            | -                 |
| Pertes sur les produits dérivés                                  | -            | -            | -                 |
| Pertes sur opérations de change                                  | -            | -            | -                 |
| <b>RESULTAT</b>                                                  | <b>-</b>     | <b>-</b>     |                   |

| CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION                                                                |               | 30 juin 2025<br>(en milliers MAD) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------------|
|                                                                                                 | Montant       |                                   |
| Charges du personnel                                                                            | 22 090        | -                                 |
| Impôts et taxes                                                                                 | 418           | -                                 |
| Charges externes                                                                                | 2 822         | -                                 |
| Autres charges générales d'exploitation                                                         | 2 182         | -                                 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations corporelles et incorporelles | 1 387         | -                                 |
| <b>TOTAL</b>                                                                                    | <b>28 899</b> |                                   |

| AUTRES PRODUITS ET CHARGES                                            |              | 30 juin 2025<br>(en milliers MAD) |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------------------|
|                                                                       | Montant      |                                   |
| <b>Autres produits et charges bancaires</b>                           | <b>-</b>     |                                   |
| Autres produits bancaires                                             | -            | -                                 |
| Autres charges bancaires                                              | 70           | -                                 |
| <b>Produits et charges d'exploitation non bancaires</b>               | <b>-</b>     |                                   |
| Produits d'exploitation non bancaires                                 | 1 100        | -                                 |
| Charges d'exploitation non bancaires                                  | 107          | -                                 |
| <b>Dotations aux provisions et pertes sur créances irrécouvrables</b> | <b>5 619</b> |                                   |
| Reprises de provisions et récupérations sur créances amorties         | -            | -                                 |
| <b>Produits et charges non courants</b>                               | <b>-</b>     |                                   |
| Produits non courants                                                 | 2            | -                                 |
| Charges non courantes                                                 | 14 166       | -                                 |

| PASSAGE DU RESULTAT NET COMPTABLE AU RESULTAT NET FISCAL                                    |         |  | 30 juin 2025<br>(en milliers MAD) |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------|--|-----------------------------------|
| INTITULES                                                                                   | Montant |  | Montant                           |
| I- Résultat Net Comptable                                                                   | 170 721 |  |                                   |
| Bénéfice net                                                                                | 170 721 |  |                                   |
| Perte nette                                                                                 |         |  | -                                 |
| II- Réintégrations fiscales                                                                 | 123 779 |  |                                   |
| 1- Courantes                                                                                | -       |  |                                   |
| 2- Non courantes                                                                            | 123 779 |  |                                   |
| Impôts sur les sociétés                                                                     | 109 705 |  |                                   |
| Contribution sociale de solidarité                                                          | 14 073  |  |                                   |
| -                                                                                           |         |  |                                   |
| -                                                                                           |         |  |                                   |
| III- Déductions fiscales                                                                    |         |  | 15 000                            |
| 1- Courantes                                                                                |         |  | -                                 |
| -                                                                                           |         |  |                                   |
| -                                                                                           |         |  |                                   |
| -                                                                                           |         |  |                                   |
| 2- Non courantes                                                                            |         |  | 15 000                            |
| 1/5 Contribution au Fonds Spécial pour la gestion des impacts du séisme du 8 septembre 2023 |         |  | 15 000                            |
| -                                                                                           |         |  |                                   |
| -                                                                                           |         |  |                                   |
| -                                                                                           |         |  |                                   |
| TOTAL                                                                                       | 294 499 |  | 15 000                            |
| IV- Résultat brut fiscal                                                                    |         |  | 279 499                           |
| Bénéfice brut fiscal ( A )                                                                  |         |  | 279 499                           |
| Déficit brut fiscal ( B )                                                                   |         |  |                                   |
| V- Reports déficitaires imputés ( C )*                                                      |         |  |                                   |
| Exercice N-4                                                                                |         |  |                                   |
| Exercice N-3                                                                                |         |  |                                   |
| Exercice N-2                                                                                |         |  |                                   |
| Exercice N-1                                                                                |         |  |                                   |
| VI- Résultat net fiscal                                                                     |         |  | 279 499                           |
| Bénéfice net fiscal ( A - C )                                                               |         |  | 279 499                           |
| OU                                                                                          |         |  |                                   |
| Déficit net fiscal ( B )                                                                    |         |  |                                   |
| VII- Cumul des amortissements fiscalement différés                                          |         |  |                                   |
| VIII- Cumul des déficits fiscaux restant à reporter                                         |         |  |                                   |
| Exercice N-4                                                                                |         |  |                                   |
| Exercice N-3                                                                                |         |  |                                   |
| Exercice N-2                                                                                |         |  |                                   |
| Exercice N-1                                                                                |         |  |                                   |

(\*) Dans la limite du montant du bénéfice brut fiscal (A)

| DETERMINATION DU RESULTAT COURANT APRES IMPOTS                                                                                           |         | 30 juin 2025<br>(en milliers MAD) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-----------------------------------|
| I- DETERMINATION DU RESULTAT                                                                                                             | Montant |                                   |
| Résultat courant d'après le compte de produits et charges                                                                                | 294 590 |                                   |
| ( + ) Réintégrations fiscales sur opérations courantes                                                                                   | -       |                                   |
| ( - ) Déductions fiscales sur opérations courantes                                                                                       | -       |                                   |
| ( = ) Résultat courant théoriquement imposable                                                                                           | 294 590 |                                   |
| ( - ) Impôt théorique sur résultat courant                                                                                               | 115 627 |                                   |
| ( = ) Résultat courant après impôts                                                                                                      | 178 964 |                                   |
| II. INDICATIONS DU RÉGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYÉS PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LEGALES SPECIFIQUES |         |                                   |

| DETAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE |                                  |                                         |                                       |                                | 30 juin 2025<br>(en milliers MAD) |
|-----------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|
| NATURE                                  | Solde au début de l'exercice (1) | Opérations comptables de l'exercice (2) | Déclarations de TVA de l'exercice (3) | Solde Fin d'exercice (4=1+2-3) |                                   |
| A- TVA collectée                        | 9 522                            | 111 377                                 | 112 200                               | 8 699                          |                                   |
| B- TVA à récupérer                      | 18 691                           | 44 049                                  | 55 955                                | 6 785                          |                                   |
| Sur charges                             | 18 686                           | 43 893                                  | 55 825                                | 6 754                          |                                   |
| Sur immobilisations                     | 5                                | 156                                     | 130                                   | 31                             |                                   |
| C- TVA due ou crédit de TVA (A-B)       | - 9 169                          | 67 328                                  | 56 246                                | 1 914                          |                                   |

| REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL                   |         |                             |                 |                                | 30 juin 2025<br>(en milliers MAD)     |  |
|-------------------------------------------------|---------|-----------------------------|-----------------|--------------------------------|---------------------------------------|--|
| Montant du capital :                            |         | 1 000 000                   |                 |                                |                                       |  |
| Montant du capital social souscrit non appelé : |         | -                           |                 |                                |                                       |  |
| Valeur nominale des titres :                    |         |                             |                 |                                |                                       |  |
| Nom des principaux<br>actionnaires ou associés  | Adresse | Nombre de titres<br>détenus |                 | Part du capital<br>détenue (%) | Pourcentage des droits<br>de vote (%) |  |
|                                                 |         | Exercice précédent          | Exercice actuel |                                |                                       |  |
| ETAT                                            |         |                             |                 | 100                            | 100                                   |  |
| TOTAL                                           |         |                             |                 | 100                            | 100                                   |  |

| AFFECTATION DES RÉSULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE |         |                              |         | 30 juin 2025<br>(en milliers MAD) |
|-------------------------------------------------------------|---------|------------------------------|---------|-----------------------------------|
| A- Origine des résultats affectés                           | Montant | B- Affectation des résultats | Montant |                                   |
| Décision du CA : 28/05/2025                                 |         |                              |         |                                   |
| Report à nouveau                                            | -       | Réserves légales             | -       |                                   |
| Résultats nets en instance d'affectation                    | -       | Dividendes                   | -       |                                   |
| Résultats net de l'exercice                                 | 367 675 | Autres affectations          | 367 675 |                                   |
| Prélèvement sur les bénéfices                               | -       |                              | -       |                                   |
| Autres prélèvements                                         | -       |                              | -       |                                   |
| TOTAL A                                                     | 367 675 | TOTAL B                      | 367 675 |                                   |

| RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS DES TROIS DERNIERS EXERCICES                                |              |             |             | 30 juin 2025<br>(en milliers MAD) |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|-----------------------------------|
|                                                                                          | 30 juin 2025 | 31 déc 2024 | 31 déc 2023 |                                   |
| Capitaux propres et assimilés                                                            | 6 434 865    | 6 244 938   | 5 876 479   |                                   |
| A déduire - Montant concernant le Fonds d'Accompagnement des Collectivités Territoriales | - 903        | -           | -           |                                   |
| Capitaux propres et assimilés nets                                                       | 6 433 962    | 6 244 938   | 5 876 479   |                                   |
| Opérations et résultats de l'exercice                                                    | -            | -           | -           |                                   |
| Produit net bancaire                                                                     | 328 115      | 671 780     | 669 251     |                                   |
| Résultat avant impôts                                                                    | 280 426      | 584 406     | 409 906     |                                   |
| Impôts sur les résultats                                                                 | 109 705      | 216 731     | 210 819     |                                   |
| Bénéfices distribués                                                                     | -            | -           | -           |                                   |
| Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)                  | 170 721      | 367 675     | 199 087     |                                   |
| Résultat par titre (en MAD)                                                              | -            | -           | -           |                                   |
| Résultat net par action ou part sociale                                                  | -            | -           | -           |                                   |
| Bénéfice distribué par action ou part sociale                                            | -            | -           | -           |                                   |
| Personnel                                                                                | -            | -           | -           |                                   |
| Montants des rémunérations brutes de l'exercice                                          | 23 872       | 42 343      | 42 948      |                                   |
| Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice                                  | 84           | 86          | 89          |                                   |

| DATATION ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS                                                                                                                                            |                           | 30 juin 2025<br>(en milliers MAD) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|
| I. DATATION                                                                                                                                                                   |                           |                                   |
| Date de clôture (1)                                                                                                                                                           |                           | 30/06/2025                        |
| Date d'établissement des états de synthèse (2)                                                                                                                                |                           | Septembre 2025                    |
| (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. ÉVÉNEMENTS NÉS POSTÉRIEUREMENT A LA CLÔTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1 <sup>ère</sup> COMMUNICATION EXTERNE DES ÉTATS DE SYNTHÈSE |                           |                                   |
| Dates                                                                                                                                                                         | Indication des événements |                                   |
|                                                                                                                                                                               | Favorables                |                                   |
|                                                                                                                                                                               | Défavorables              |                                   |

NEANT

| EFFECTIFS                                                          |              |             |  | 30 juin 2025<br>(En nombre) |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|--|-----------------------------|
| EFFECTIFS                                                          | 30 juin 2025 | 31 déc 2024 |  |                             |
| Effectifs rémunérés                                                | 82           | 85          |  |                             |
| Effectifs utilisés                                                 | 82           | 85          |  |                             |
| Effectifs équivalent plein temps                                   | 82           | 85          |  |                             |
| Effectifs administratifs et techniques (équivalent plein temps)    | -            | -           |  |                             |
| Effectifs affectés à des tâches bancaires (équivalent plein temps) | -            | -           |  |                             |
| Cadres (équivalent plein temps)                                    | 77           | 79          |  |                             |
| Employés (équivalent plein temps)                                  | 5            | 6           |  |                             |
| Dont effectifs employés à l'étranger                               | -            | -           |  |                             |

| TITRES ET AUTRES ACTIFS GÉRÉS OU EN DÉPÔTS           |                   |             |              | 30 juin 2025<br>(en milliers MAD) |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------|--------------|-----------------------------------|
| TITRES                                               | Nombre de comptes | Montant     |              |                                   |
|                                                      | 30 juin 2025      | 31 déc 2024 | 30 juin 2025 | 31 déc 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  |                   |             |              |                                   |

NEANT

| RÉSEAU                                                                  |              | 30 juin 2025<br>(en nombre) |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------------|
| RÉSEAU                                                                  | 30 juin 2025 | 31 déc 2024                 |
| Guichets permanents                                                     |              |                             |
| Guichets périodiques                                                    |              |                             |
| Distributeurs automatiques de banque et guichets automatiques de banque |              |                             |
| Succursales et agences à l'étranger                                     |              |                             |
| Bureaux de représentation à l'étranger                                  |              |                             |

NEANT

| COMPTES DE LA CLIENTÈLE |              |             | 30 juin 2025<br>(En nombre) |
|-------------------------|--------------|-------------|-----------------------------|
| COMPTES DE LA CLIENTÈLE | 30 juin 2025 | 31 déc 2024 |                             |

Comptes courants  
Comptes chèques des marocains résidant à l'étranger  
Autres comptes chèques  
Comptes d'affacturage  
Comptes d'épargne  
Comptes à terme  
Bons de caisse  
Autres comptes de dépôts

NEANT

| ETAT DES CRÉANCES EN SOUFFRANCE ET DES PROVISIONS CORRESPONDANTES AU 30/06/2025 |              |            |  |             |            | (en milliers MAD) |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|--|-------------|------------|-------------------|
|                                                                                 | 30 juin 2025 |            |  | 31 déc 2024 |            |                   |
| Prêts Classiques                                                                | Créances     | Provisions |  | Créances    | Provisions |                   |
| Créances préoutreuses                                                           | 142 000      | 5 619      |  | -           | -          |                   |
| Créances douteuses                                                              | -            | -          |  | -           | -          |                   |
| Créances compromises                                                            | 5 927        | 5 344      |  | 5 927       | 5 344      |                   |
| Sous total 1                                                                    | 147 926      | 10 962     |  | 5 927       | 5 344      |                   |
| Prêts MEN                                                                       | Créances     | Provisions |  | Créances    | Provisions |                   |
| Créances préoutreuses                                                           | -            | -          |  | -           | -          |                   |
| Créances douteuses                                                              | -            | -          |  | -           | -          |                   |
| Créances compromises                                                            | 851          | 146        |  | 851         | 146        |                   |
| Sous total 2                                                                    | 851          | 146        |  | 851         | 146        |                   |
| TOTAL GÉNÉRAL                                                                   | 148 777      | 11 109     |  | 6 778       | 5 490      |                   |



# **DISPOSITIF DE GESTION GLOBALE DES RISQUES**

1

## 1. Gestion intégrée des risques

### 1.1. Principes de contrôle et de gouvernance de la gestion des risques

La gouvernance de la gestion des risques au Fonds d'Équipement Communale repose sur :

- l'engagement résolu du Conseil d'Administration à privilégier la gestion des risques ;
- la forte implication de l'ensemble de l'encadrement de l'Institution dans le processus ;
- des procédures et des responsabilités clairement définies au sein de l'organisation ;
- l'attribution de ressources appropriées pour la gestion des risques et le développement d'une sensibilité aux risques chez toutes les parties prenantes.

### 1.2. Structure et gouvernance de la gestion des risques

La gouvernance et la gestion des risques sont assurées par les instances décrites ci-après :

#### Organe d'Administration

Le Conseil d'Administration est présidé par le Chef du Gouvernement ou par l'Autorité Gouvernementale déléguée par lui à cet effet.

Il comprend, en outre, les membres suivants :

- 2 représentants du Ministère de l'Intérieur ;
- 2 représentants du Ministère de l'Economie et des Finances ;
- 1 représentant du Ministère de la Santé et de la Protection Sociale ;
- 1 représentant du Ministère de l'Équipement et de l'Eau ;
- 1 représentant du Ministère de la Transition Énergétique et du Développement Durable ;
- le représentant de l'Agence Nationale de Gestion Stratégique des Participations de l'État et de Suivi des Performances des Établissements et Entreprises Publics (ANGSPE) ;
- le Directeur Général de la Caisse de Dépôt et de Gestion (CDG) ;
- des membres représentant les élus : 8 conseillers communaux désignés parmi les conseillers communaux figurant sur une liste établie à cet effet.

Le Conseil d'Administration se réunit sur convocation de son Président aussi souvent que les besoins du FEC l'exigent et au moins deux fois par an.

Le Commissaire du Gouvernement désigné auprès du FEC, conformément aux textes en vigueur, assiste avec voix consultative aux réunions du Conseil d'Administration.

#### Comité d'Audit et des Risques

Le Conseil d'Administration est assisté par un Comité d'Audit et des Risques, conformément aux dispositions légales et réglementaires, relatives au contrôle interne des établissements de Crédit. Le Comité d'Audit et des Risques comprend, outre le Directeur Général de l'Agence Nationale de Gestion Stratégique des Participations de l'État et de Suivi des Performances des Établissements et Entreprises Publics, ou son représentant, Président :

- le Wali, Inspecteur Général de l'Administration Territoriale, ou son représentant (Ministère de l'Intérieur) ;
- le Directeur du Trésor et des Finances Extérieures, ou son représentant (Ministère de l'Economie et des Finances).

Le Comité d'Audit et des Risques est chargé notamment de porter son appréciation sur la qualité du système de contrôle interne et sur la cohérence des dispositifs de mesure, de surveillance et de maîtrise des risques.

#### Instance Dirigeante

La Direction Générale du FEC évalue l'efficacité du processus de gestion des risques et procède à un examen régulier des politiques, stratégies et initiatives clés en matière de gestion des risques.

La Direction Générale effectue des présentations devant le Comité d'Audit et des Risques, émanation du Conseil d'Administration, sur les principaux aspects et les grandes évolutions de la stratégie de gestion des risques. Le CAR rend compte de ses travaux régulièrement au Conseil d'Administration, à l'occasion de chacune de ses réunions.

#### Comité de Crédit

Le Comité de Crédit est chargé d'examiner et de consentir les prêts dans les conditions fixées par le Conseil d'Administration.

Le Comité de Crédit du FEC comprend, outre le Gouverneur, Directeur Général du FEC, Président :

- 2 représentants désignés par le Ministère de l'Intérieur ;
- 2 représentants désignés par le Ministère de l'Economie et des Finances ;
- 1 représentant désigné par le Directeur Général de la Caisse de Dépôt et de Gestion.

Le Comité de Crédit se réunit sur convocation de son Président aussi souvent que les besoins l'exigent et au moins une fois par mois.

#### Comité des Risques Interne

Le Comité des Risques Interne, présidé par le Gouverneur, Directeur Général du FEC, se charge notamment de :

- assurer le suivi de la mise en œuvre de la stratégie globale de gestion des risques du FEC ;
- s'assurer de la conformité des procédures internes avec les prescriptions légales et réglementaires en vigueur ainsi qu'avec les normes et usages professionnels et déontologiques ;
- assurer le suivi et l'évaluation des dispositifs de prévention des risques mis en place par le FEC ;
- veiller à la mise en œuvre des recommandations du Comité d'Audit et des Risques et de celles des intervenants du contrôle externe en matière de prévention des risques ;
- examiner les informations relatives à la gestion des risques et s'assurer de leur fiabilité, avant leur transmission aux tiers.

#### Comité ALCO

Le Comité ALCO, présidé par le Gouverneur, Directeur Général du FEC, a pour attributions :

- d'élaborer et de mettre en œuvre la politique de gestion Actif-Passif de la Banque, dans ses différentes composantes (refinancement, placement, transformation, couverture, rentabilité des Fonds Propres (FP)...), conformément aux orientations stratégiques du Conseil d'Administration et aux dispositions législatives et réglementaires ;
- d'évaluer la politique tarifaire appliquée à la clientèle ;
- de définir les limites nécessaires à l'encadrement des risques taux et liquidité ;
- de veiller aux équilibres bilanciels de la Banque ;
- d'évaluer l'impact du lancement des nouveaux produits, ou toute nouvelle activité comportant un risque de taux ou de liquidité, sur la situation financière de la Banque ;
- de suivre le profil de risque de la Banque (risque de liquidité, de taux et de change) à l'aune des limites internes et réglementaires fixées par la Banque ;
- de valider les conventions et les modes d'écoulement en taux.

#### Comité de Sécurité du Système d'Information

Le Comité de Sécurité du Système d'Information (CSSI) est chargé notamment de veiller au suivi de la mise en œuvre de la politique de sécurité SI et de son respect par les collaborateurs du FEC et par les tiers et de l'évolution du plan de traitement des risques liés à la sécurité SI, notamment les risques de cybersécurité.

Le Comité de Sécurité du Système d'Information, placé sous la présidence du Secrétaire Général ou de son représentant, est composé des membres suivants :

- Le Directeur Délégué en charge de la Direction Système d'Information ;
- Le Directeur Délégué en charge de la Direction des Risques et Contrôle Permanent ;
- Le Chief Project Management Office ;
- Le Responsable de la Sécurité du Système d'information ;
- Le Chargé des Infrastructures Technologiques (Sécurité opérationnelle).

Le CSSI a notamment pour missions de :

- Veiller au suivi de la mise en œuvre de la politique de sécurité SI et de son respect par les collaborateurs du FEC et par les tiers ;
- Piloter globalement les plans d'actions dans le domaine de la sécurité SI, à savoir la validation, l'engagement de moyens associés et la vérification de la bonne réalisation de ces plans d'actions ;
- Suivre l'évolution du plan de traitement des risques liés à la sécurité SI et s'assurer de la revue régulière de la cartographie des risques sécurité ;
- Suivre les projets structurants dans le domaine de la sécurité SI ;
- Examiner les indicateurs de Sécurité SI et assurer le suivi des actions permettant leur amélioration ;
- Traiter les questions relatives aux incidents majeurs liés à la sécurité du SI ;
- Approuver l'affectation des ressources nécessaires à la mise en œuvre des actions de sécurisation du système d'information ;
- Arbitrer sur les priorités de la banque en termes de sécurité SI.

#### Direction des Risques et Contrôle Permanent

La Direction des Risques et Contrôle Permanent est chargée notamment de s'assurer de la fiabilité et de la sécurité des opérations réalisées par le FEC ainsi que de la mise en œuvre de processus efficaces de mesure, de maîtrise et de surveillance des risques.

#### Direction Juridique, Conformité et Gouvernance

La Direction Juridique, Conformité et Gouvernance est chargée notamment d'assurer la sécurité des actes et des engagements de la Banque, d'apprécier les risques juridiques éventuels encourus par l'Institution et mettre en place les procédures appropriées pour leur gestion, d'assurer le suivi de la conformité des opérations et des actes du FEC au regard des dispositions légales et réglementaires, applicables au FEC et de superviser et renforcer les mécanismes de gouvernance interne de la Banque. Elle est également chargée de la mise en œuvre et du suivi du code d'éthique et de déontologie applicable au personnel du FEC.

#### Audit Interne

L'Audit Interne est chargé des opérations d'audit portant sur l'organisation, les procédures et le fonctionnement du FEC.

Cette entité assure la réalisation des missions d'audit ainsi que la préparation et le suivi des réunions du Comité d'Audit et des Risques.

L'Audit Interne est également chargé d'apporter l'assistance nécessaire aux intervenants du contrôle externe et d'assurer le suivi de la mise en œuvre de leurs recommandations.

## 2. Exposition aux risques

Eu égard à la nature de ses activités, le profil de risque du FEC tel que formalisé au niveau de la Stratégie Globale des Risques, se présente comme suit :

**Le risque de crédit :** Le risque que les emprunteurs du FEC ne puissent pas honorer leurs engagements contractuels.

**Le risque de concentration :** Il s'agit du risque inhérent à une exposition individuelle importante, de nature à engendrer des pertes pouvant menacer la solidité financière de la Banque ou sa capacité à poursuivre ses activités essentielles.

**Les risques environnementaux et sociaux :** Ces risques peuvent se matérialiser par une atteinte à l'environnement (pollution de l'air, des sols, des eaux, ...) ou à la vie économique des individus se traduisant par une diminution de leurs revenus, un accroissement de leurs dépenses.

La responsabilité de gestion de ces risques incombe aux clients et aux autorités compétentes. Le rôle du FEC est d'appréhender les principaux enjeux environnementaux et sociaux des projets financés et vérifier le respect par ses clients des exigences législatives et réglementaires en la matière.

**Les risques opérationnels :** risques de pertes résultant de carences ou de défaillances attribuables aux procédures, aux ressources humaines, aux systèmes internes ou à des événements extérieurs.

**Le risque structurel de taux d'intérêt :** Le risque de taux d'intérêt correspond aux effets que les fluctuations des taux d'intérêt pourraient avoir sur les marges du FEC, ses revenus et la valeur économique de ses fonds propres.

**Le risque structurel de liquidité :** se rapporte au risque que le FEC ne puisse pas satisfaire les demandes de liquidités et s'acquitter de ses obligations lorsqu'elles viennent à échéance. Les demandes de liquidités peuvent survenir à l'échéance d'une dette et par suite d'un accord de crédit.

**Le risque structurel de change :** Le risque qu'une fluctuation des taux de change impacte négativement les revenus de la Banque.

**Le risque de non-conformité :** correspond à l'exposition du FEC aux risques de réputation, de pertes financières ou de sanctions en raison de l'inobservation des dispositions légales et réglementaires, des normes et pratiques applicables à ses activités ou des codes de conduite.

**Le risque stratégique :** Le risque inhérent à la stratégie choisie ou résultant de l'incapacité de l'établissement à mettre en œuvre son plan stratégique.

**Le risque de réputation :** Le risque résultant d'une perception négative de la part notamment des contreparties ou des régulateurs pouvant affecter défavorablement la capacité de l'établissement à remplir sa mission et son accès aux sources de financement.

**Le risque de cybersécurité :** Le risque que le FEC soit confronté à une attaque ou une violation de sécurité informatique qui peut compromettre la confidentialité, l'intégrité ou la disponibilité des données de ses clients, des transactions financières ou d'autres informations sensibles.

### 2.1. Risque de Crédit

Le FEC est exposé au risque de crédit en raison de son activité d'octroi de prêts.

#### Politique générale des prêts

Le FEC exige de ses clients un effort d'autofinancement d'au moins 20% du coût de l'investissement, sauf pour des exceptions justifiées et agréées par le Comité de Crédit.

Les taux appliqués sont soit des taux fixes soit des taux révisables.

Le remboursement des prêts FEC s'effectue au moyen de versements annuels, comprenant principal et intérêts.

#### Prise de décision

La Direction des Risques et Contrôle Permanent se charge de l'agrément du projet à financer et apprécie le niveau de risque encouru par l'octroi du nouveau crédit ainsi que la capacité du client à mener à bien son projet.

Le Comité de Crédit décide de l'octroi du prêt. Ce dernier est autorisé par un arrêté conjoint signé par les Ministres de l'Intérieur et de l'Economie et des Finances.

#### Processus de gestion du risque de crédit

A la réception d'une demande de financement d'un projet et en fonction de sa taille, le Pôle Opérations, procède à l'évaluation du projet et à l'analyse de la qualité financière du client.

L'évaluation du projet à financer repose sur une connaissance approfondie du client, de la nature de l'investissement à réaliser et du montage financier mis en place.

L'analyse de la situation financière du client porte sur les données budgétaires des bilans d'exécution des budgets des trois dernières années, et des budgets approuvés respectifs ainsi que sur les données du budget prévisionnel de l'année en cours.

Une analyse rétrospective est établie dans un premier temps, afin de dégager les tendances d'évolution des principales rubriques budgétaires de la Collectivité Territoriale.

Dans un second temps, une analyse prospective est effectuée sur la base des tendances observées afin de mesurer, dans le temps, l'évolution de la capacité d'emprunt de la Collectivité Territoriale.

Le calcul de la capacité d'emprunt intègre les principes suivants :

- la capacité de remboursement de la Collectivité est fonction du niveau d'épargne dégagé ;
- l'épargne maximale convertible en annuité ne doit pas dépasser 80% de l'épargne brute ;
- le taux d'endettement maximum ne doit pas être supérieur à 40%, sauf dérogation expresse du Conseil d'Administration.

Préalablement à tout agrément de prêt, la Direction des Risques et Contrôle Permanent se charge d'apprécier le niveau de risque encouru par l'octroi du nouveau crédit en se basant sur :

- l'analyse du contenu du dossier-client : données générales et juridiques, données financières et techniques ;
- l'analyse de la situation financière rétrospective et prospective du client, ce qui permet de déterminer la qualité financière intrinsèque de celui-ci et d'apprécier divers ratios d'endettement, de solvabilité ainsi que la capacité d'autofinancement ;
- l'appréciation de la qualité du client sur la base de l'historique des remboursements des prêts déjà contractés et de la situation de ses arriérés vis-à-vis du FEC ;
- l'appréciation de l'évaluation du projet sur la base de ratios techniques communément admis par type de projets ;
- le jugement de la nécessité d'assortir, le prêt à consentir à la fourniture de garanties et la proposition des mesures de correction de risque à mettre en place.

#### Les conditions générales d'octroi de prêts

Au même titre que les autres dettes des Collectivités Territoriales, les annuités d'emprunt FEC sont assorties de l'obligation légale d'inscription dans leurs budgets.

Les contrats de prêts FEC prévoient :

- une clause suspensive des décaissements en cas de détérioration de la situation financière de l'emprunteur ;
- une clause suspensive des décaissements en cas de retard de paiement dépassant 30 jours.

#### Profil de solvabilité

A fin juin 2025 :

Les risques nets pondérés supportés par le FEC se sont établis à 7 708 557 Milliers de DH et sont constitués à hauteur de 84% du risque de crédit et de 16% du risque opérationnel.

Dans le respect des exigences prudentielles, le ratio de solvabilité s'est établi à 82,98%, tandis que le ratio Tier One s'est affiché à 70,01%, reflétant ainsi le bon niveau de solvabilité de l'Institution.

#### Analyse du portefeuille de crédit

Les créances sur la clientèle, constituées de 99,9% d'engagements au profit des Collectivités Territoriales, ont totalisé 26 486 494 Milliers de DH au 30 juin 2025.

Les engagements de financement donnés par le FEC en faveur de la clientèle se portent au 30 juin 2025 à 5 863 603 Milliers de DH.

L'analyse de la situation des engagements en hors bilan, arrêtée au 30 juin 2025, fait ressortir que 69,92% du volume global correspond à des prêts récents engagés depuis moins de 3 ans.

Provisions, politique de provisionnement et couverture des risques de crédit

Le Département Comptabilité & Reporting se charge du processus de classement et de provisionnement des créances en souffrance.

Les créances sur les Collectivités Territoriales sont affectées d'un taux de pondération de 20%.

La politique de classification et de provisionnement est conforme aux dispositions de la circulaire n°19/G/2002 de Bank Al-Maghrib.

Coefficient Maximum de Division Des Risques (CMDR)

Le FEC veille en permanence, au respect du rapport maximum de 20% entre le total des risques encourus sur un même client et ses fonds propres.

Dans le cadre des demandes de financement, les entités opérationnelles ainsi que la Direction des Risques et Contrôle Permanent s'assurent du respect du coefficient maximum de division des risques.

Le coefficient maximum de division des risques s'établit, selon les modalités de la circulaire n°08/G/2012 de Bank Al-Maghrib à 8,18% à fin juin 2025 se situant ainsi en dessous du seuil réglementaire fixé par BAM.

En application de la directive n°2/G/2010 de Bank Al-Maghrib, relative à la pratique des stress tests et dans le but de renforcer les outils de mesure et d'appréciation du risque crédit, des stress tests ont été effectués afin d'évaluer le degré d'aversion du FEC à ce risque.

Les résultats issus des stress tests minimaux au sens de ladite directive, incorporant des changements potentiels dans la composition du portefeuille du FEC, témoignent de la capacité de résistance du FEC au risque crédit. Le FEC affiche dans l'ensemble des scénarii un ratio de solvabilité supérieur au seuil réglementaire et un taux des créances en souffrance ne dépassant pas 1%.

2.2. Gestion Actif/Passif

Responsables de la gestion Actif/Passif

La gestion des risques ALM est assurée au sein du Pôle Finance par le Département Contrôle de Gestion et ALM relevant de la Direction Financière.

Le Comité ALCO, présidé par le Gouverneur, Directeur Général du FEC, se charge du suivi transversal et collégial des risques financiers auxquels est exposée l'institution et de l'examen des décisions qui affecteraient la gestion Actif-Passif.

Gestion Actif/Passif

Le FEC a mis en place un dispositif de pilotage des risques bilanciaux tels que les risques de liquidité, de taux d'intérêts et de change, de telle sorte à pouvoir suivre leur évolution de manière continue en fonction de la tendance des marchés financiers, et de l'activité de la Banque.

Afin de préserver les équilibres financiers de la Banque, le dispositif ALM veille à :

- assurer un niveau de liquidité suffisant, permettant à la Banque de faire face à ses obligations à tout moment en la mettant à l'abri d'une crise éventuelle ;
- s'assurer que le risque inhérent aux positions de change ne vienne diminuer la marge bénéficiaire de la Banque ;
- assurer la stabilité des résultats contre les variations des taux d'intérêts, en préservant la marge d'intérêt et en optimisant la valeur économique des fonds propres ;
- orienter la stratégie de la Banque en matière de refinancement.

Risque de Liquidité

Le risque de liquidité se définit comme étant le risque pour la Banque de ne pas pouvoir s'acquitter, dans des conditions normales, de ses engagements à leur échéance.

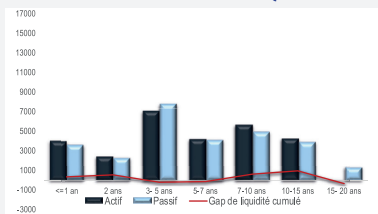
Le FEC peut être exposé au risque de liquidité qui peut se présenter sous l'une des formes suivantes :

- L'incapacité de l'établissement de lever les fonds nécessaires pour faire face à des situations inattendues à court terme, notamment un tirage important des engagements de financement donnés aux CT ;
- Le non adossement des actifs et passifs ou le financement des actifs moyen et long termes par des passifs à court terme.

Approche retenue dans le calcul des Gaps de liquidité :

La mesure de ce risque est basée sur des éléments de bilan à une date d'arrêtée donnée, classés selon leur durée résiduelle, et sur lesquels sont appliquées les lois d'écoulement et conventions ALM. L'impasse statique en flux permet de déterminer l'excédent ou le besoin de ressources à moyen/long termes dans l'hypothèse qu'il n'y ait pas de production nouvelle d'actifs et de passifs. Au 30 juin 2025, le profil des impasses de liquidité se présente comme suit :

IMPASSES ANNUELLES DE LIQUIDITE



Gestion du Risque de Taux d'intérêt (IRRBB)

Le risque de taux d'intérêt correspond à la sensibilité du bilan quant aux mouvements futurs des taux d'intérêt. L'appréciation de ce risque s'effectue à travers un ensemble de simulations de stress tests, notamment dans le cadre des six scénarii réglementaires suivants :

Scénario 1 : Déplacement parallèle de la courbe des taux d'intérêt à la hausse (+ 200 bps) ;

Scénario 2 : Déplacement parallèle de la courbe des taux d'intérêt à la baisse (- 200 bps) ;

Scénario 3 : Hausse des taux courts ;

Scénario 4 : Baisse des taux courts ;

Scénario 5 : Aplatissement de la courbe des taux ;

Scénario 6 : Pentification de la courbe des taux.

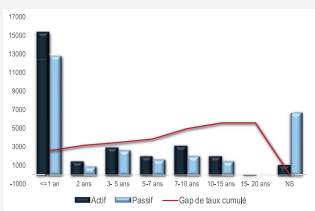
L'analyse et l'évaluation des risques de taux d'intérêt obéit à une double logique à savoir la préservation de la marge d'intérêt et de la valeur économique des fonds propres.

La Banque a opté pour l'approche dite méthode des échéances en mode statique. Cette approche consiste à écouler toutes les positions du bilan en statique en fonction de leurs caractéristiques contractuelles ou conventionnelles.

Exposition au 30 juin 2025

Les impasses de taux en flux se présentent au 30 juin 2025, comme suit :

IMPASSES ANNUELLES DE TAUX



L'impact des scénarii réglementaires est de -2,63% sur la marge d'intérêt nette prévisionnelle (scénario 1) et de 11,62% sur la valeur économique des fonds propres (scénario 2).

Risque de Change

Afin d'être immunisé contre le risque de change, le FEC a mis en place une couverture parfaite et intégrale et ce, à l'occasion des tirages effectués à compter de l'exercice 2019 sur les lignes de crédit contractées auprès des bailleurs de fonds étrangers.

Pour rappel, la couverture du risque de change afférent à la majorité des emprunts extérieurs mobilisés par le FEC au cours des années 90, est prise en charge par l'Etat (Ministère de l'Economie et des Finances /Direction du Trésor et des Finances Extérieures) moyennant rémunération, dans le cadre d'un système propre à chaque ligne de prêt.

2.3. Risques Opérationnels

Au cours des dernières années et conformément aux dispositions de Bank Al-Maghrib et aux principes de bonne gouvernance, le FEC a mis en place un dispositif de contrôle interne évolutif qui permet :

- d'assurer la fiabilité et l'intégrité des informations financières et comptables produites ;
- de s'assurer que les opérations sont réalisées conformément aux lois et règlements en vigueur et selon les orientations et normes de gestion définies par l'Organe de Direction et l'Organe d'Administration ;
- de prévenir et de maîtriser les risques liés à son activité à travers des procédures bien définies et régulièrement contrôlées.

La Direction Générale supervise le dispositif de gestion des risques opérationnels et assure le suivi des actions entreprises pour son renforcement.

Cadre Général

Le FEC a entrepris plusieurs actions pour le renforcement du dispositif de contrôle interne et la mise en place du socle nécessaire pour la construction d'un dispositif de gestion des risques opérationnels robuste et pérenne adossé aux meilleures pratiques et conforme aux exigences réglementaires :

» Mécanisme de délégations de signatures

Le FEC a mis en place un mécanisme évolué de délégations de signatures, basé sur une définition précise des pouvoirs et une délimitation claire des responsabilités. Ce mécanisme répond aux principes suivants :

- Le principe de double signature est obligatoire pour toutes les opérations affectant les comptes du FEC ou d'autres éléments de son actif ;
- La séparation entre l'initiation et l'exécution d'une part, et le contrôle d'autre part ;
- Les remplacements sont systématiquement prévus en cas d'absence ou d'empêchement d'une personne de sorte à assurer la continuité de service.

» Manuel de procédures générales

Le FEC dispose d'un manuel de procédures générales couvrant tous les processus fonctionnels relevant des domaines Pilotage, Opérationnel et Support. La cartographie des processus a été élaborée conformément aux exigences de la norme qualité ISO 9001. Par ailleurs, l'utilisation d'outil de modélisation garantit un référentiel unique des procédures, structuré et accessible par tous les collaborateurs du FEC à travers un site intranet. Ce référentiel fait l'objet d'une revue régulière et évolutive afin de se conformer entre autres aux évolutions de la réglementation, de l'activité ou des systèmes d'Information.

» Manuel de procédures et d'organisation comptable

Le FEC est doté d'un manuel de procédures et d'organisation comptable permettant de s'assurer que :

- toutes les opérations réalisées par le FEC sont fidèlement traduites en enregistrements comptables ;
- tous les enregistrements sont conformes au Plan Comptable des Etablissements de Crédit et à la réglementation en vigueur ;
- toutes les informations financières et comptables diffusées en interne et externe sont fiables, complètes et intelligibles pour ses utilisateurs.

» Manuel de contrôle interne

Conformément à la réglementation en vigueur et aux meilleures pratiques en la matière, le FEC est doté d'un manuel de contrôle interne lui permettant de veiller à la régularité et à la bonne application des procédures mises en place ainsi qu'à la formalisation des points de contrôle.

» Plan de Continuité d'Activité

Conformément aux dispositions de la circulaire n°4/W/2014 du Wali de Bank Al-Maghrib, relative au contrôle interne des établissements de crédit et de la directive n°47/G/2007 de Bank Al-Maghrib, relative au plan de continuité de l'activité au sein des établissements de crédit, le FEC dispose d'un Plan de Continuité d'Activité (PCA), qui a été approuvé par le Conseil d'Administration. Le PCA permet au FEC d'assurer le fonctionnement de la Banque en mode dégradé ainsi que la reprise des activités, et ce, selon divers scénarios de crise.

La mise en œuvre du PCA du FEC a porté notamment sur la mise en place des :

- Dispositifs de continuité Système d'Information ;
- Dispositifs de continuité logistique ;
- Dispositifs de continuité ressources humaines ;
- Dispositifs de continuité des opérations.

Afin d'assurer le maintien opérationnel des dispositifs mis en place, le corpus documentaire PCA (Etude de criticité, Stratégie de continuité, Procédures, Plan de communication...) est mis à jour régulièrement. Dans ce cadre, des sessions de sensibilisation portant sur les exigences réglementaires ainsi que sur les enjeux et les bonnes pratiques en matière de continuité d'activité ont été organisées au profit de l'ensemble des collaborateurs.

De même, le plan de maintenance opérationnelle du PCA du FEC est en cours de renforcement.

Par ailleurs, le FEC continue à assurer une veille permanente quant à la survenance de tout événement pouvant nécessiter l'activation de son PCA, afin de garantir la continuité d'activité des services de la Banque et la sécurité de ses collaborateurs. Ainsi, et en l'absence d'incident nécessitant son activation, le PCA du FEC n'a pas été activé au cours du premier semestre 2025.

Gestion des risques opérationnels

Le FEC est doté d'une cartographie des risques opérationnels en s'appuyant sur la typologie Bâle II et dont la mise à jour s'effectue annuellement. Cette cartographie couvre les processus relevant des domaines crédit, support et systèmes d'information et permet de cibler les processus nécessitant une surveillance particulière ou renforcée.

Le dispositif de gestion des risques opérationnels déployé au FEC, dans le cadre de la réforme Bâle II et en application de la Directive n°29/G/2007 émise par Bank Al-Maghrib, permet l'identification, l'évaluation des risques opérationnels ainsi que le suivi des plans d'actions arrêtés pour les risques majeurs identifiés. Ce dispositif a été complété en 2011 par une base de collecte des incidents qui permet de dégager une vision objective des risques encourus et la réévaluation de ces risques par les résultats de la collecte des incidents opérationnels.

Le dispositif de gestion des risques opérationnels est entièrement automatisé suite au déploiement d'une application SI, permettant d'assurer :

- l'identification, l'évaluation et la surveillance des risques opérationnels à travers la cartographie des risques ;
- la conciliation de la cartographie des risques avec le manuel des procédures générales ;
- le suivi des plans d'actions arrêtés pour les risques majeurs identifiés ;
- la collecte des incidents liés aux risques opérationnels.

Organisation

Sur le volet organisationnel, le pilotage du dispositif de gestion du risque opérationnel est assuré par la Direction des Risques et Contrôle Permanent. Cette dernière s'appuie sur des correspondants risques opérationnels (CRO) au niveau des entités Métiers et Supports.

Ces CRO se chargent de la remontée d'incidents opérationnels, de l'analyse de la base de collecte de ces incidents et de la mise en œuvre des plans d'action de couverture des risques majeurs.

A cet effet, une procédure de collecte et de remontée des incidents opérationnels ainsi qu'une fiche de déclaration de la survenance d'un incident opérationnel ont été élaborées et mises à la disposition des CRO afin d'outiller la démarche de collecte et de remontée des incidents.

La gouvernance des risques opérationnels est assurée par le Comité des Risques Interne.

Couverture des risques opérationnels

Conformément aux dispositions réglementaires relatives aux exigences minimales en fonds propres, le FEC procède depuis Décembre 2011 à la couverture des risques opérationnels.

L'exigence en fonds propres pour la couverture des risques opérationnels est calculée selon l'approche "indicateur de base", soit égale à 15% de la moyenne du produit net bancaire, calculée sur les 3 dernières années.

2.4. Risques de Non-Conformité

Conformément à la directive n°49/G/2007 de Bank Al-Maghrib relative à la fonction conformité du 31 août 2007, le FEC s'est doté d'une politique et d'une charte de conformité.



AC9, Rue Al Maysse, Secteur 15,  
Hay Ryad 10100 – Rabat  
Maroc

## Coopers Audit

83, Avenue Hassan II  
Casablanca  
Maroc

### FONDS D'EQUIPEMENT COMMUNAL

#### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX

PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2025

En application des dispositions de la loi n°44-12 relative à l'appel public à l'épargne et aux informations exigées des personnes morales et organismes faisant appel public à l'épargne, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire du Fonds d'Equipelement Communal comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie ainsi qu'une sélection d'états de l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 6.433.962 KMAD dont un bénéfice net de 170.721 KMAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

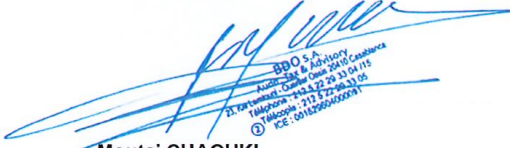
Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel du fonds 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 intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds d'Equipelement Communal établis au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 23 septembre 2025

#### Les Commissaires aux Comptes

BDO Audit, Tax & Advisory

  
BDO S.A.  
Audit, Tax & Advisory  
Siège Social: Casablanca  
Tél: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 34  
Télécopie: 0522 27 47 34  
Moutai CHAOUKI  
Associé

Coopers Audit Maroc S.A

  
COOPERS AUDIT MAROC  
Siège Social: 83 Avenue Hassan II  
Casablanca  
Tél: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 34  
Abdellah LAGHCHAUI  
Associé



Fonds d'Équipement Communal  
Espace Oudayas, angle avenue Annakhil and avenue Ben Barka  
B.P. 2175 - Hay Ryad 10 100 - Rabat - Morocco  
Phone: +212 (0) 537 56 60 90 to 93 - Fax: +212 (0) 537 56 60 94

[www.fec.ma](http://www.fec.ma)