

# Rapport financier semestriel *2026*

# *Sommaire*

## ***À propos de JAIDA***

p. 3

### **PROFIL**

p. 4

### **JAIDA 2030 : UNE NOUVELLE AMBITION AU SERVICE DE LA FINANCE À IMPACT**

p. 5

### **UN BUSINESS MODEL AU SERVICE DE L'IMPACT**

p. 8

### **TEMPS FORTS**

p. 9

## ***Rapport de Gestion juin 2026***

p. 11

### **COMPTES SEMESTRIELS**

p. 17

### **ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

p. 33





*À propos de JAIDA*



# PROFIL

Fondée en 2007, JAIDA est aujourd’hui un acteur clé du financement de la microfinance au Maroc.

Société anonyme de droit marocain agréée par Bank Al-Maghrib en qualité de société de financement spécialisé, JAIDA a été conçue comme un instrument stratégique au service de l’inclusion financière, en contribuant à la dynamique de développement économique et social du Royaume.

Sa mission repose sur un objectif central : faciliter le refinancement des institutions de microfinance (IMF) afin de soutenir les activités génératrices de revenus portées par les populations éloignées des circuits financiers classiques. Au-delà de cette vocation de financement, JAIDA contribue également au renforcement institutionnel du secteur, notamment à travers des programmes d’assistance technique ciblés et l’animation d’une réflexion sectorielle continue.

JAIDA intervient en complémentarité avec les banques commerciales et les bailleurs de fonds internationaux, en concentrant son action sur les IMF dont l’accès aux financements classiques demeure limité. À cette fin, elle mobilise des ressources diversifiées, provenant de ses actionnaires, des marchés de capitaux ainsi que de partenariats structurants aux niveaux national et international.

Son modèle d’intervention est hybride : il associe l’octroi de financements (prêts seniors, subordonnés ou thématiques) à un accompagne-

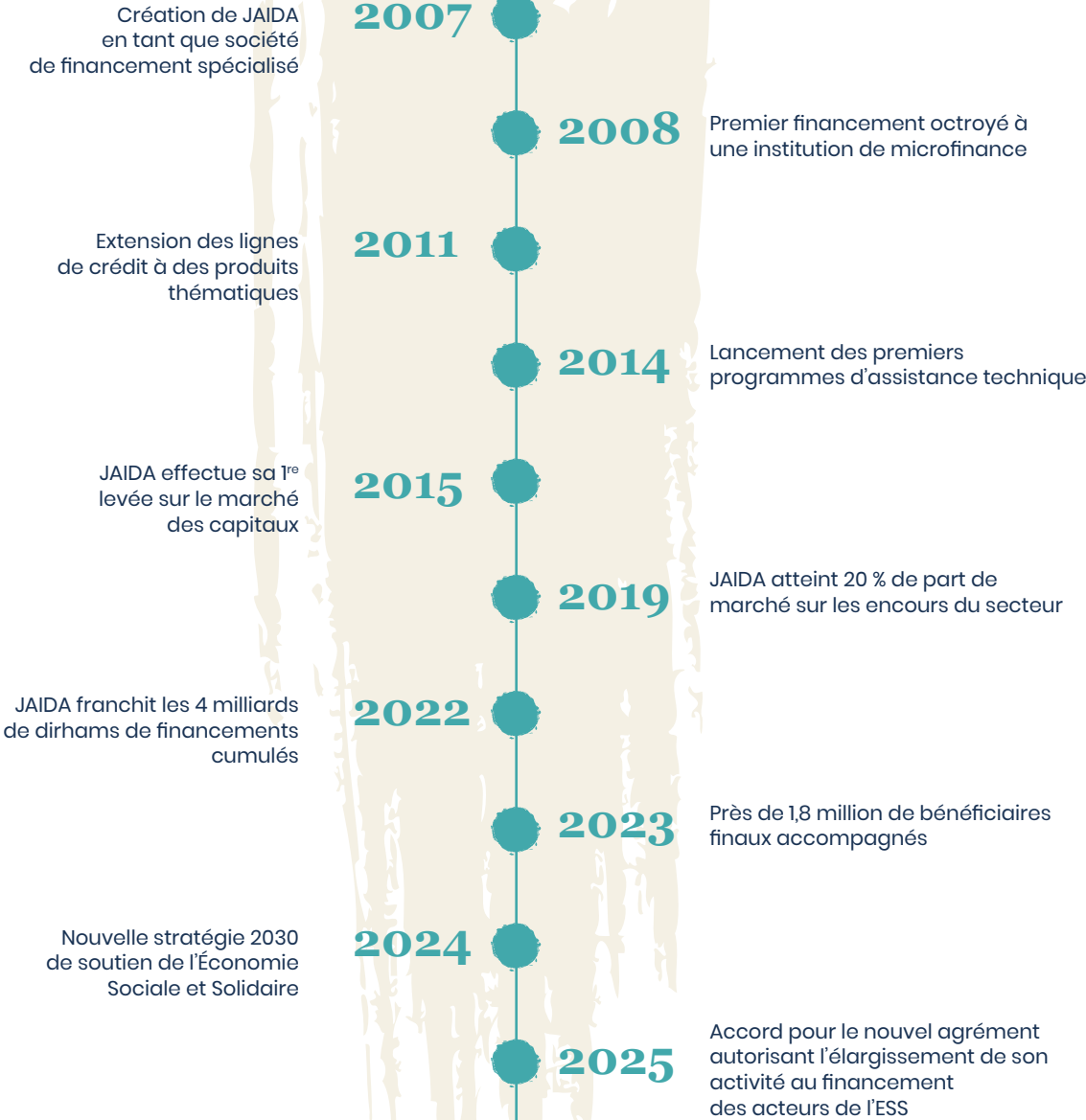
ment adapté aux besoins propres des IMF financées. Cette approche permet de répondre aux spécificités de chaque structure, tout en tenant compte des réalités locales et des dynamiques territoriales.

En septembre 2025, Bank Al-Maghrib a accordé à JAIDA un nouvel agrément autorisant l’élargissement de son activité au financement des acteurs de l’Économie Sociale et Solidaire (ESS). Cette évolution marque une étape structurante qui consacre l’intégration formelle du financement de l’ESS dans le périmètre d’intervention de JAIDA et élargit son champ d’action, en plus des IMF, aux agrégateurs, fonds nationaux et régionaux et aux coopératives, structures jusqu’à peu desservies par les circuits financiers traditionnels.

Ce nouveau positionnement permet à JAIDA de renforcer son rôle de financeur-expert à impact, en mobilisant des ressources dédiées aux thématiques clés telles que le genre, le milieu rural, la jeunesse ou l’économie verte et en accompagnant le développement d’un écosystème en pleine expansion, en cohérence avec le Nouveau Modèle de Développement et la Stratégie Nationale d’Inclusion Financière.

Forte de cette évolution, JAIDA se positionne aujourd’hui comme un partenaire de confiance, qui contribue activement à l’inclusion économique des populations vulnérables et à l’émergence d’un modèle marocain de finance responsable et solidaire.

## JALONS HISTORIQUES DE JAIDA





## JAIDA 2030 : UNE NOUVELLE AMBITION AU SERVICE DE LA FINANCE À IMPACT

Depuis sa création il y a dix-neuf ans, JAIDA a joué un rôle structurant dans le développement de la microfinance au Maroc. Ce modèle d'intervention a permis de renforcer durablement l'écosystème de la microfinance, en soutenant à la fois sa croissance, sa structuration et sa résilience.

Forte de ces acquis, JAIDA amorce une nouvelle phase de son développement. À l'horizon 2030, l'institution ambitionne d'élargir son champ d'action vers une finance à impact, en intégrant de manière renforcée des dimensions sociales et environnementales dans ses interventions, tout en conservant son rôle d'acteur financier privé au service de l'inclusion financière et du développement économique.

### NOS RÉALISATIONS DEPUIS LA CRÉATION



# près de 2 000 000

de bénéficiaires finaux



## 19

ans au service  
du financement des  
institutions de microcrédit



## 7

associations de  
microcrédit financées

## +1

société de financement  
spécialisé (TEF)



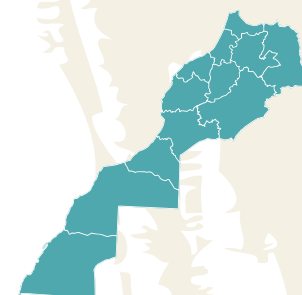
## 4,8

Mds MAD  
de financements cumulés



## 82

dossiers  
de financement  
cumulés



### MAILLAGE TERRITORIAL

JAIDA couvre l'ensemble des régions  
du Royaume via le réseau des IMF

La consolidation de son activité et son engagement aux côtés du secteur du microcrédit constituent le socle de base sur lequel JAIDA entend s'appuyer pour franchir une nouvelle étape. Cette dynamique vise à faire évoluer son positionnement, afin de s'imposer comme un

acteur de référence de la finance à impact, au croisement des besoins du terrain et des engagements des partenaires. Elle repose sur une revue stratégique visant à restructurer l'offre et les prérogatives, afin de mieux s'aligner sur les évolutions récentes du marché au niveau national.

**ASSURER UNE TRANSITION ÉQUILBRÉE ET UNE RÉSILIENCE DU MODÈLE D'ACCOMPAGNEMENT DES IMF**

- Préserver la soutenabilité financière du modèle historique, en maintenant un niveau maîtrisé et une bonne qualité du portefeuille ;
- Accompagner les institutions de microfinance, en particulier les petites et moyennes, dans un contexte d'évolution réglementaire et structurelle du secteur ;
- Diversifier les sources de refinancement, en mobilisant de nouveaux partenaires et en développant de l'ingénierie financière sur les marchés des capitaux.

**DÉVELOPPER DE NOUVEAUX PRODUITS INNOVANTS À IMPACT**

- Concevoir et tester, à travers des projets pilotes, de nouvelles solutions de financement adaptées aux acteurs de l'Économie Sociale et Solidaire ;
- Mettre en place une offre d'assistance technique propre aux besoins des cibles identifiées et des priorités stratégiques de JAIDA ;
- Digitaliser le processus de financement pour assurer une collecte structurée et continue des données, essentielle au suivi et à l'évaluation de l'impact ;
- Finaliser la mise en place d'une politique de gestion des risques crédit, un outil de pilotage qui permet d'aborder de manière efficace l'élargissement du portefeuille de JAIDA.



Momentum national autour du volet social



Réponse à un « vide » du marché



Capitalisation sur les forces de JAIDA



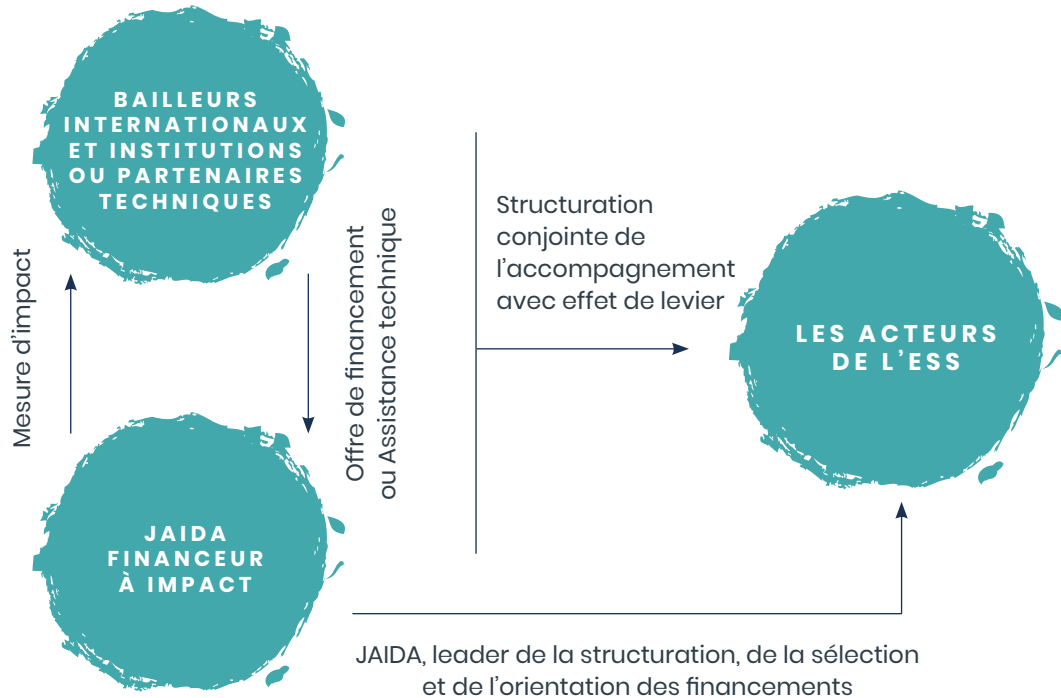
**UNE NOUVELLE VISION : ÊTRE UN ACTEUR DE RÉFÉRENCE DE L'ÉQUITÉ ET DE L'INCLUSION SOCIALES**

JAIDA élargit son périmètre d'intervention au-delà du refinancement des institutions de microfinance pour se positionner désormais comme un financeur-expert à impact. Cette évolution vise à faire converger deux réalités :

- d'un côté, des besoins de financement importants relevant de l'Économie Sociale et Solidaire (ESS), portés par les coopératives, les initiatives féminines, les jeunes entrepreneurs et les activités génératrices de revenus dans le milieu rural ;

- de l'autre, une disposition croissante des partenaires financiers et techniques à soutenir des projets à fort impact social, environnemental et territorial.

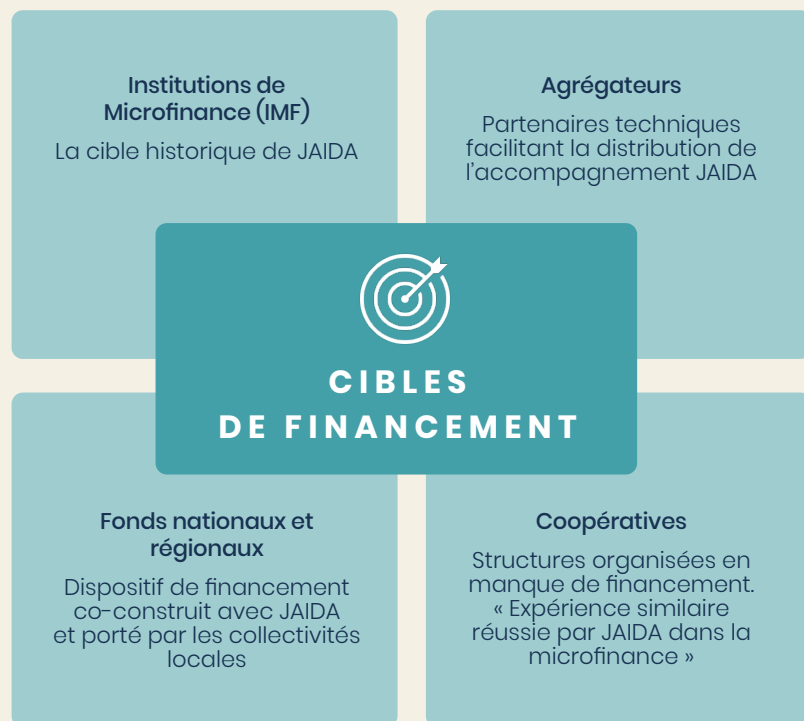
JAIDA entend ainsi jouer un rôle pivot entre ces deux univers, en structurant des solutions innovantes, en orientant les flux de capitaux vers des cibles à fort effet de levier et en générant un impact durable et mesurable sur les territoires.





## DES CIBLES ÉLARGIES, DES PARTENARIATS DIVERSIFIÉS

JAIDA a défini, dans une première phase, un ensemble de segments prioritaires autour desquels s'articule désormais son action. Cette segmentation vise à structurer le déploiement de ses solutions de financement et à renforcer l'accompagnement des acteurs actuels de l'ESS.



Par ailleurs, les retours d'expérience issus des projets pilotes, déployés auprès des cibles identifiées, permettront d'affiner progressivement les dispositifs d'intervention et d'accompagner de manière plus structurée l'évolution des besoins futurs des acteurs du secteur.



## UN PLAN DE DÉPLOIEMENT MÉTHODIQUE

Afin d'assurer la mise en œuvre de cette stratégie ambitieuse, JAIDA a défini une feuille de route détaillée couvrant la période 2024-2026, structurée autour de cinq volets :

1.

### RÉGLEMENTATION

Obtention auprès de Bank Al-Maghrib d'une extension de l'agrément bancaire

2.

### RENFORCEMENT DES MOYENS

Structuration des ressources humaines et lancement de la plateforme digitale

3.

### DÉVELOPPEMENT COMMERCIAL & PRODUITS

Prospection clients, conception de nouveaux produits d'accompagnement et revue du dispositif de gestion des risques de crédit de la nouvelle activité

4.

### PROMOTION & MARKETING

Refonte de l'identité de marque, stratégie commerciale multicanale, campagnes de communication ciblées

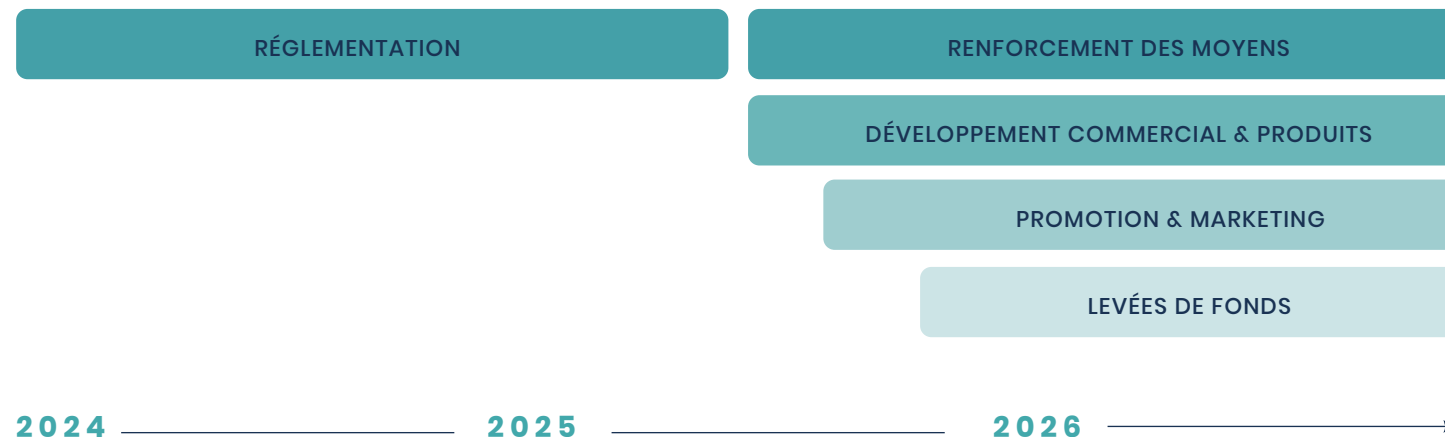
5.

### LEVÉES DE FONDS

Contact des bailleurs, création d'un dossier de sponsoring, levées sur les marchés nationaux et internationaux

L'année 2025 a été consacrée à la consolidation du positionnement de JAIDA. L'année 2026 marque une nouvelle étape avec le lancement de projets pilotes et l'expérimentation progressive d'une nouvelle offre en faveur de l'Économie Sociale et Solidaire.

### FEUILLE DE ROUTE DE DÉPLOIEMENT



# UN BUSINESS MODEL AU SERVICE DE L'IMPACT

## NOTRE RAISON D'ÊTRE

Cœuvrer pour  
un avenir meilleur

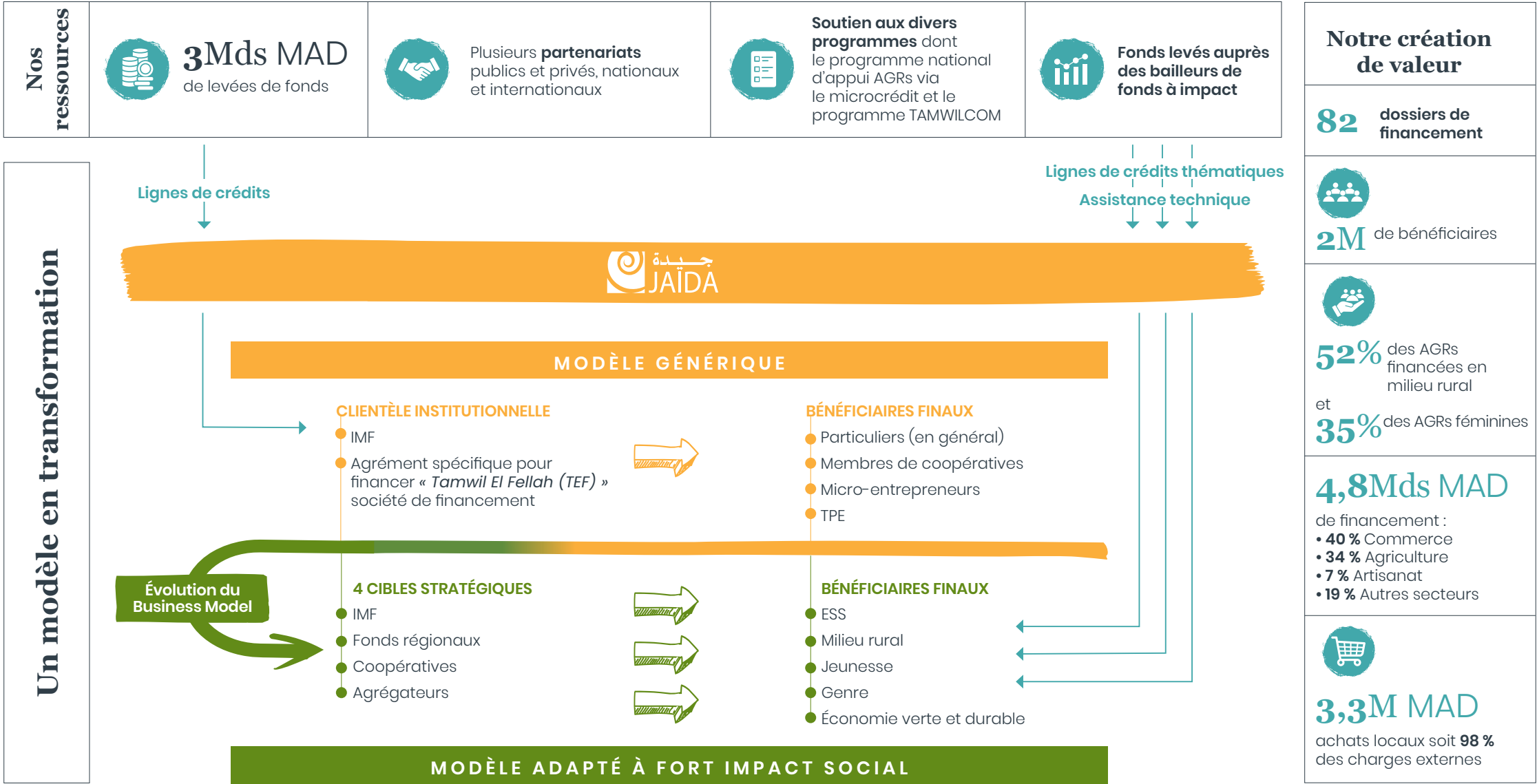
## NOTRE VISION

Être un acteur  
de référence de l'équité  
et de l'inclusion sociales

## NOS VALEURS

Excellence  
Citoyenneté  
Responsabilité

## NOTRE CONTRIBUTION AUX ODD



# TEMPS FORTS

## JANVIER



Clôture de l'Année Internationale des Coopératives

Le 28 janvier 2026, à Rabat, le Secrétariat d'État chargé de l'Artisanat et de l'Économie Sociale et Solidaire, en partenariat avec l'Office du Développement de la Coopération (ODCO), a organisé la cérémonie officielle de clôture de l'Année Internationale des Coopératives, sous le thème « Et maintenant, le tour est aux coopératives ». JAIDA y a pris part à travers l'intervention de son Directeur Général, M. Rachid Medarhri, qui a souligné, lors du panel « Voix des acteurs de l'Économie Sociale et Solidaire », le rôle de l'accompagnement financier et non financier dans la résilience des coopératives.

## FÉVRIER



Forum International « Art and Craft Connect »

JAIDA a pris part, le 9 février 2026, aux travaux du Forum International « Art and Craft Connect », organisé au Maroc sous le Haut Patronage de Sa Majesté le Roi Mohammed VI et consacré au développement du secteur de l'artisanat. Cette participation s'inscrit dans le cadre de sa mission de soutien au financement des très petites entreprises, des coopératives et des acteurs de l'ESS.



Financements alternatifs au service de la société civile

JAIDA a participé, les 13 et 14 février 2026 à Errachidia, au 6<sup>e</sup> Forum régional des associations de la société civile, organisé sous le thème « Les financements alternatifs : levier pour renforcer le rôle de la société civile dans le développement ». À travers sa présence au salon parallèle et ses échanges avec les acteurs présents, JAIDA a réaffirmé sa mobilisation en faveur d'une finance à impact au service de l'ESS et du développement des territoires.

## AVRIL



Semaine nationale de l'Économie Sociale et Solidaire

Organisée du 27 avril au 3 mai 2026 à Rabat et Salé, sous le Haut Patronage de Sa Majesté le Roi Mohammed VI, la Semaine nationale de l'Économie Sociale et Solidaire a réuni des départements gouvernementaux, des institutions publiques, des collectivités territoriales, des organisations de la société civile ainsi que des partenaires internationaux, autour du thème « L'Économie Sociale et Solidaire au Maroc : de nouvelles perspectives pour une gouvernance globale et un développement territorial durable ». JAIDA y a pris part, réaffirmant ainsi son engagement en faveur du développement de l'ESS et de l'inclusion financière.



Prix national Lalla Al Moutaâouina

Dans le cadre de la Semaine nationale de l'Économie Sociale et Solidaire, JAIDA a pris part, le 30 avril à Rabat, à la cérémonie de distinction de la 7<sup>e</sup> édition du programme national « Lalla Al Moutaâouina », dédié à la promotion des coopératives féminines. Placée sous le thème « Apprendre, Vendre, S'ancrer », cette édition a permis d'accompagner 144 coopératives présélectionnées, dont 29 lauréates primées, chacune ayant bénéficié d'un soutien financier de 50 000 dirhams.

JUIN



#### Partenariat JAIDA-Chari

JAIDA et Chari, établissement de paiement agréé par Bank Al-Maghrib qui développe un écosystème digital de services destinés aux commerçants, entrepreneurs et acteurs économiques de proximité, ont signé un protocole d'accord visant à contribuer à une meilleure inclusion financière des acteurs intégrés à l'écosystème digital de Chari, tout en favorisant le développement de l'activité économique locale, la création de valeur durable et le renforcement du tissu entrepreneurial de proximité.

JUILLET



#### Partenariat stratégique JAIDA-ODCO

JAIDA et l'Office du Développement de la Coopération (ODCO) ont signé, le 7 juillet 2026 à Rabat, une convention de partenariat visant à renforcer l'inclusion financière des coopératives marocaines. À travers ce partenariat, les deux institutions ambitionnent de favoriser l'émergence d'un tissu coopératif plus performant, plus résilient et mieux intégré aux dynamiques économiques locales et nationales, contribuant ainsi au renforcement de l'économie sociale et solidaire et au développement inclusif du Royaume.



#### 6<sup>e</sup> édition du programme Génération Solidaire

JAIDA a pris part, le 7 juillet 2026 à Rabat, à la cérémonie de lancement de la 6<sup>e</sup> édition du programme national « Génération Solidaire », organisée par le Secrétariat d'État chargé de l'Artisanat et de l'Économie Sociale et Solidaire et l'ODCO, en marge de la Journée internationale des coopératives. Placée sous le thème « Bâtir des ponts : les coopératives de jeunes au cœur des territoires », cette édition a retenu 22 coopératives parmi 120 candidatures. Dans ce cadre, JAIDA accompagne la coopérative « OUMA DECO » afin de renforcer ses capacités de financement.

À travers cet accompagnement, JAIDA réaffirme son engagement en faveur d'une Économie Sociale et Solidaire dynamique, inclusive et créatrice d'impact dans les territoires.



# *Rapport de gestion* *juin 2026*





## APERÇU SUR LE SECTEUR DE LA MICROFINANCE AU MAROC

Nouveaux prêts octroyés  
par le secteur

**2 802**<sup>MDH</sup>

Bénéficiaires actifs

**734 000**

Encours du secteur

**10 428**<sup>MDH</sup>  
(24 % en TPE)

PAR du secteur

**~ 8 %**

Au premier semestre 2026, le secteur marocain de la microfinance connaît un ralentissement de son activité, avec une production de 2,8 milliards de dirhams, en baisse de 26 % sur un an. Le deuxième trimestre affiche néanmoins un rebond de 15 % par rapport au T1.

L'encours global demeure résilient à 10,4 milliards de dirhams, en progression de 2 % sur un an, pour 734 472 emprunteurs actifs, en baisse de 2,7 %. Cette évolution confirme la tendance à l'augmentation du montant moyen des financements, qui atteint 14 KDH par bénéficiaire.

Le segment des TPE poursuit sa progression : son encours atteint 2,5 milliards de dirhams à fin mai 2026, en hausse de 7 % par rapport à fin 2025, et représente désormais 24 % de l'encours global, confirmant son poids croissant dans l'activité du secteur.

La qualité du portefeuille connaît toutefois une dégradation au premier semestre, avec un PAR 30 de 7,7 %, contre 6,9 % au T1 2026 et 5,9 % à fin juin 2025.

Le secteur poursuit parallèlement sa transformation institutionnelle et réglementaire, dans le cadre du décret d'application de la loi 50-20 et des mesures introduites par la Loi de Finances 2026. Les grandes institutions renforcent progressivement leur accès au financement bancaire, tandis que les structures de plus petite taille restent davantage confrontées à des contraintes de fonds propres, de liquidité et d'accès au refinancement.

## 2 ACTIVITÉ DE JAIDA

Nouveaux prêts  
mobilisés

**100** MDH

Encours du  
portefeuille

**686** MDH

Pipeline en  
instruction

**283** MDH

Part de marché  
de JAIDA

**~ 8 %**

### 2.1 FINANCEMENT

Au 30 juin 2026, l'encours de JAIDA demeure stable à 686 MDH. Le décaissement de 100 MDH a compensé les remboursements intervenus sur la période.

Dans un contexte de renforcement du financement bancaire des grandes IMF, la part de JAIDA dans le refinancement du secteur est estimée à 7,8 % à fin juin 2026. Hors Attawfiq, dont le financement est assuré exclusivement par le Groupe Banque Populaire, JAIDA représente environ 16 % du marché du refinancement accessible.

Le portefeuille demeure concentré autour d'Ar-rawaj, Al Amana et Tamwil El Fellah (TEF), qui

représentent 89 % de l'exposition de JAIDA. Les financements de JAIDA permettent de toucher indirectement environ 96 700 bénéficiaires.

Le portefeuille conserve une orientation marquée vers le rural, qui représente 52 % des bénéficiaires, tandis que l'agriculture représente 34 % des activités financées.

Enfin, la diversification vers l'Économie Sociale et Solidaire est entrée en phase opérationnelle à la suite du nouvel agrément de JAIDA. Un premier pilote agricole a été décaissé et le pipeline est principalement autour du financement d'un agrégateur et d'un portefeuille pilote de coopératives.

### 2.2 RESSOURCES

Au 30 juin 2026, les capitaux propres de JAIDA s'établissent à 500 millions DH, enregistrant une progression de 4 millions DH par rapport à l'exercice précédent. Cette croissance découle principalement de l'évolution du résultat net.

En revanche, les ressources d'endettement ont enregistré une légère diminution de 2 millions DH par rapport à décembre 2025. Cette évolution non significative résulte principalement du remboursement des échéances de la dette subordonnée.

Au cours du premier semestre 2026, JAIDA a étendu de deux années la durée de disponibilité de son programme d'émission de Bons de Sociétés de Financement (BSF), portant ainsi son échéance à 2028, pour un plafond de 400 millions DH. Dans ce cadre, le document de référence de JAIDA a été enregistré auprès de l'AMMC le 24 juillet 2026, sous la référence EN/EM/018/2026.

Total Bilan

847<sup>MDH</sup>

Revenus bruts

18,2<sup>MDH</sup>

Capitaux propres

500<sup>MDH</sup>

Produit net

15,4<sup>MDH</sup>

Au cours du premier semestre 2026, JAIDA a maintenu une structure d'endettement globalement stable par rapport à la clôture de l'exercice 2025. Les remboursements attendus des IMF sont intervenus conformément aux échéances contractuelles, permettant notamment la libération d'un engagement hors bilan sans recourir à de l'endettement additionnel.

Les prévisions de trésorerie établies à ce stade confirment la capacité de JAIDA à soutenir le niveau de production budgétisé, avec un objectif de production annuel de 310 millions DH.

### 3.1 BILAN

**Au 30 juin 2026, le total des actifs de JAIDA s'élève à 847 millions DH, marquant une légère augmentation de 2 millions DH par rapport à décembre 2025. Cette progression représente une hausse de 0,3 %.**

#### 3.1.1 PASSIF

Le passif de JAIDA est resté stable au premier semestre 2026. Cette stabilité s'explique par l'absence de mouvements significatifs dans les remboursements et l'absence d'une levée de fonds durant ce semestre.

#### 3.1.2 ACTIF

##### Portefeuille de crédit

Au 30 juin 2026, l'encours brut des prêts de JAIDA s'établit à 686 millions DH, représentant 81 % du total de l'actif. Il demeure globalement stable par rapport à décembre 2025, avec une variation limitée à 79 milliers de dirhams.

La production de crédits s'est élevée à 100 millions DH, tandis que les remboursements et amortissements ont atteint un niveau très légèrement supérieur, expliquant la faible variation de l'encours sur la période.

Le portefeuille demeure principalement constitué de financements accordés aux institutions de microfinance, aux côtés du financement de Tamwil El Fellah. Par ailleurs, JAIDA poursuit son accompagnement des petites et moyennes institutions de microfinance, qui représentent environ 10 % de son portefeuille global.

Le soutien à ces institutions demeure un axe important de son intervention, compte tenu de leur contribution à l'inclusion financière et

à la couverture de populations et de territoires moins desservis.

##### Prise de participation

Au 30 juin 2026, JAIDA ne détient aucune filiale et n'a réalisé aucune prise de participation dans d'autres entreprises ou institutions financières.

##### Trésorerie

Au 30 juin 2026, la trésorerie disponible de JAIDA s'établit à 149 millions DH, en progression de 3 % par rapport à la clôture de l'exercice précédent. Cette hausse résulte de l'amélioration progressive des flux générés par les remboursements des IMF durant le 1<sup>er</sup> semestre 2026.

Ce stock de liquidité se répartit en trois composantes principales :

- Comptes bancaires à vue : **30 millions DH**
- Placement en OPCVM : **89 millions DH**
- Mandat de gestion : **30 millions DH**

JAIDA maintiendra une position de trésorerie excédentaire sans recours à de nouvelles lignes d'endettement. Cette situation permet de planifier le déploiement de nouveaux financements à hauteur de [100 - 150] millions DH en s'appuyant principalement sur les encaissements clients attendus.



### 3.2 COMPTES DE PRODUITS ET DE CHARGES

La part des revenus consacrée par JAIDA aux coûts de refinancement s’est nettement améliorée par rapport au 1er semestre 2025. Cette évolution s’explique notamment par la baisse du niveau des encours clients au cours de l’année, qui s’est traduite mécaniquement par une réduction du volume de dette mobilisée.

Grâce à une assise solide en fonds propres, JAIDA a pu ajuster son niveau d’endettement et réduire le poids des charges dans ses revenus.

Le produit net bancaire progresse ainsi de 4 %, malgré un niveau de produit brut en retrait sur le premier semestre 2026. Le produit net réalisé de 15,4 millions DH au cours de ce semestre représente 52 % du budget annuel prévu pour 2026.

#### 3.2.1 PRODUITS D’EXPLOITATION

| En (KDH)                       | 30.06.2025 | %     | 30.06.2026 | %     | Variations |       |
|--------------------------------|------------|-------|------------|-------|------------|-------|
| Intérêts perçus auprès des IMF | 19.068     | 98 %  | 16.691     | 92 %  | -2.377     | -12 % |
| Intérêts de placements         | 349        | 2 %   | 1538       | 8 %   | 1.187      | 341 % |
| -DAT                           | 0          | 0 %   | 0          | 0 %   | -          | -     |
| -OPCVM                         | 349        | 2 %   | 1538       | 8 %   | 1.187      | 341 % |
| Autres produits                | 0          | 0 %   | 0          | 0 %   | 0          | -     |
| Total                          | 19.417     | 100 % | 18.229     | 100 % | -1.188     | -6 %  |

Les produits d’exploitation bancaires ont reculé de 1,2 million DH à fin juin 2026, sous l’effet de deux principaux facteurs :

- Baisse des encours : L’encours moyen des clients est passé de 834 millions DH au 30 juin 2025 à 715 millions au 30 juin 2026, enregistrant une baisse de 119 millions DH. Cette évolution s’explique principalement par un niveau d’encours plus faible à l’ouverture de l’exercice 2026, après un encours de 686 millions DH à fin 2025.

Parallèlement, le taux de rendement moyen du portefeuille progresse de 7 points de base au premier semestre 2026, bénéficiant de la revalorisation à la hausse des taux appliqués aux financements accordés entre 2024 et 2025.

- Hausse du niveau de la trésorerie : Le stock moyen des placements est passé de 76 millions à 100 millions DH sur la période, traduisant une amélioration des ressources placées. Cette hausse s’accompagne d’un rendement en hausse qui atteint 3,15 % sur les instruments monétaires et obligataires de court terme gérés en interne et 3,06 % en mandats de gestion.

En conséquence, le taux de réalisation du budget annuel 2026 s’établit à 51 %.

#### 3.2.2 CHARGES D’EXPLOITATION

| En (KDH)                                | 30.06.2025 | %     | 30.06.2026 | %     | Variations |        |
|-----------------------------------------|------------|-------|------------|-------|------------|--------|
| Intérêts sur crédits bancaires          | 79         | 2 %   | 0          | 0 %   | -79        | -100 % |
| Intérêts sur dettes subordonnées        | 291        | 6 %   | 247        | 9 %   | -44        | -15 %  |
| Intérêts sur émissions obligataires     | 1.384      | 30 %  | 922        | 32 %  | -462       | -33 %  |
| Intérêts sur émissions BSF              | 1.935      | 42 %  | 0          | 0 %   | -1.935     | -100 % |
| Intérêts auprès des bailleurs étrangers | 829        | 18 %  | 1.673      | 59 %  | 844        | 102 %  |
| Autres charges                          | 99         | 2 %   | 3          | 0 %   | -96        | -97 %  |
| TOTAL                                   | 4.617      | 100 % | 2.845      | 100 % | -1.772     | -38 %  |

Les charges d’exploitation bancaires se sont établies à 2,8 millions DH au 30 juin 2026, en forte baisse de 38 % par rapport aux 4,6 millions DH enregistrés au 30 juin 2025.



Parallèlement, l’encours global de la dette a été réduit de 33 millions DH par rapport au premier semestre 2025. Cette diminution résulte de plusieurs remboursements effectués en 2025, notamment sur l’émission BSF dont le capital a été totalement amorti en décembre 2025 ainsi qu’une partie de l’émission obligataire. Ces flux sortants ont été partiellement compensés par le deuxième tirage de la ligne espagnole en octobre 2025.

En termes de performance, les charges d’exploitation bancaires au 30 juin 2026 représentent un taux de réalisation de 42 % par rapport au budget annuel prévu pour 2026.

3.2.3 CHARGES DE FONCTIONNEMENT

| En (KDH)                | 30.06.2025 | %     | 30.06.2026 | %     | Variations |      |
|-------------------------|------------|-------|------------|-------|------------|------|
| Charges de personnel    | 3.741      | 56 %  | 4.033      | 49 %  | 292        | 8 %  |
| Charges externes        | 2.476      | 37 %  | 3.397      | 41 %  | 921        | 37 % |
| Autres charges          | 361        | 5 %   | 562        | 7 %   | 201        | 56 % |
| Dot. aux amortissements | 157        | 2 %   | 262        | 3 %   | 105        | 67 % |
| Total                   | 6.735      | 100 % | 8.254      | 100 % | 1.519      | 23 % |

Les charges générales d’exploitation ont atteint 8,3 millions DH au 30 juin 2026, marquant une augmentation de 23 % par rapport à l’année précédente. Le taux de réalisation s’est établi à 33 % par rapport au budget 2026.

- Les charges de personnel ont augmenté de 292 mille dirhams (8 %), ce qui s’explique par l’évolution de l’organisation interne et le renforcement des équipes.
- Les charges externes ont augmenté de 921 mille dirhams (37 %), principalement attribuables au paiement des charges locatives pour assurer la continuité d’activité et la bonne conduite du transfert vers les nouveaux locaux à Casablanca, ainsi qu’à la hausse des dépenses de maintenance.

- Les autres charges ont augmenté de 201 mille dirhams (56 %), en raison des frais d’accompagnement stratégique et de la préparation du dossier de demande d’agrément auprès de Bank Al-Maghrib.

3.2.4 RÉSULTAT NET

Au 30 juin 2026, JAIDA a dégagé un rendement net positif sur l’ensemble de ses opérations, avec un bénéfice net de 4 millions DH.

Aucun ajustement de provisionnement n’a été retenu au cours de ce premier semestre, à l’image de la même période en 2025. Ainsi, le résultat net du premier semestre 2026 est pleinement comparable à celui de l’exercice précédent.

# *Comptes semestriels* *2026*

BILAN

au 30.06.2026

| ACTIF<br>(en MAD)                                                                   | 30.06.2026  | 31.12.2025  |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| 1. Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux | 739         | 1.931       |
| 2. Créances sur les établissements de crédit et assimilés                           | 717.050.507 | 775.942.140 |
| À vue                                                                               | 30.230.728  | 92.088.572  |
| À terme                                                                             | 686.819.779 | 683.853.568 |
| 3. Créances sur la clientèle                                                        |             |             |
| Crédits de trésorerie et à la consommation                                          |             |             |
| Crédits à l'équipement                                                              |             |             |
| Crédits immobiliers                                                                 |             |             |
| Autres crédits                                                                      |             |             |
| 4. Créances acquises par affacturage                                                |             |             |
| 5. Titres de transaction et de placement                                            | 119.102.162 | 52.633.328  |
| Bons du Trésor et valeurs assimilées                                                |             |             |
| Autres titres de créance                                                            |             |             |
| Titres de propriété                                                                 | 119.102.162 | 52.633.328  |
| 6. Autres actifs                                                                    | 6.941.811   | 11.235.020  |
| 7. Titres d'investissement                                                          |             |             |
| Bons du Trésor et valeurs assimilées                                                |             |             |
| Autres titres de créance                                                            |             |             |
| 8. Titres de participation et emplois assimilés                                     |             |             |
| 9. Créances subordonnées                                                            |             |             |
| 10. Immobilisations données en crédit-bail et en location                           |             |             |
| 11. Immobilisations incorporelles                                                   | 885.869     | 624.980     |
| 12. Immobilisations corporelles                                                     | 4.663.155   | 4.693.117   |
| TOTAL DE L'ACTIF                                                                    | 848.644.243 | 845.130.516 |

| PASSIF<br>(en MAD)                                                   | 30.06.2026  | 31.12.2025  |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| 1. Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux     |             |             |
| 2. Dettes envers les établissements de crédit et assimilés           | 216.267.738 | 214.975.982 |
| À vue                                                                | 1.266.766   |             |
| À terme                                                              | 215.000.971 | 214.975.982 |
| 3. Dépôts de la clientèle                                            |             |             |
| Comptes à vue créditeurs                                             |             |             |
| Comptes d'épargne                                                    |             |             |
| Dépôts à terme                                                       |             |             |
| Autres comptes créditeurs                                            |             |             |
| 4. Titres de créance émis                                            | 67.752.091  | 66.829.735  |
| Titres de créance négociables émis                                   |             |             |
| Emprunts obligataires émis                                           | 67.752.091  | 66.829.735  |
| Autres titres de créance émis                                        |             |             |
| 5. Autres passifs                                                    | 8.818.062   | 9.739.301   |
| 6. Provisions pour risques et charges                                | 38.047.003  | 38.047.003  |
| 7. Provisions réglementées                                           |             |             |
| 8. Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie |             |             |
| 9. Dettes subordonnées                                               | 17.829.091  | 19.612.000  |
| 10. Écarts de réévaluation                                           |             |             |
| 11. Réserves et primes liées au capital                              | 11.057.612  | 10.837.411  |
| 12. Capital                                                          | 328.027.900 | 328.027.900 |
| 13. Actionnaires.Capital non versé (-)                               |             |             |
| 14. Report à nouveau (+/-)                                           | 156.840.983 | 152.657.153 |
| 15. Résultats nets en instance d'affectation (+/-)                   |             |             |
| 16. Résultat net de l'exercice (+/-)                                 | 4.003.763   | 4.404.032   |
| TOTAL DU PASSIF                                                      | 848.644.243 | 845.130.516 |

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES : CPC
au 30.06.2026

| CPC<br>(en MAD)                                                                                     | 30.06.2026 | 30.06.2025 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| I. Produits d'exploitation bancaires                                                                | 18.229.069 | 19.416.770 |
| 1. Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les EC                                        | 16.691.208 | 19.067.708 |
| 2. Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle                                  |            |            |
| 3. Intérêts et produits assimilés sur titres de créance                                             | 1.537.861  | 349.063    |
| 4. Produits sur titres de propriété                                                                 |            |            |
| 5. Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location                                       |            |            |
| 6. Commissions sur prestations de service                                                           |            |            |
| 7. Autres produits bancaires                                                                        |            |            |
| II. Charges d'exploitation bancaires                                                                | 2.845.507  | 4.616.807  |
| 8. Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les EC                                        | 1.920.917  | 1.199.503  |
| 9. Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle                                  |            |            |
| 10. Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis                                       | 922.356    | 3.317.507  |
| 11. Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location                                       |            |            |
| 12. Autres charges bancaires                                                                        | 2.234      | 99.797     |
| III. Produit net bancaire                                                                           | 15.383.562 | 14.799.963 |
| 13. Produits d'exploitation non bancaires                                                           |            |            |
| 14. Charges d'exploitation non bancaires                                                            |            |            |
| IV. Charges générales d'exploitation                                                                | 8.254.661  | 6.734.606  |
| 15. Charges de personnel                                                                            | 4.033.014  | 3.741.404  |
| 16. Impôts et taxes                                                                                 | 1.019      | 125.916    |
| 17. Charges externes                                                                                | 3.397.324  | 2.475.808  |
| 18. Autres charges générales d'exploitation                                                         | 560.855    | 234.700    |
| 19. Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles | 262.449    | 156.778    |
| V. Dotations aux provisions et pertes sur créances irrécouvrables                                   |            |            |
| 20. Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance               |            |            |
| 21. Pertes sur créances irrécouvrables                                                              |            |            |
| 22. Autres dotations aux provisions                                                                 |            |            |

|                                                                                     |            |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| VI. Reprises de provisions et récupérations sur créances amorties                   |            |            |
| 23. Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance |            |            |
| 24. Récupérations sur créances amorties                                             |            |            |
| 25. Autres reprises de provisions                                                   |            |            |
| VII. Résultat courant                                                               | 7.128.901  | 8.065.358  |
| 26. Produits non courants                                                           | 646        | 3.178      |
| 27. Charges non courantes                                                           | 237.916    | 293.505    |
| VIII. Résultat avant impôts                                                         | 6.891.630  | 7.775.031  |
| Impôts sur les résultats                                                            | 2.887.867  | 3.243.330  |
| IX. Résultat net de l'exercice                                                      | 4.003.763  | 4.531.701  |
| TOTAL PRODUITS                                                                      | 18.229.714 | 19.419.948 |
| TOTAL CHARGES                                                                       | 14.225.951 | 14.888.248 |
| RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE                                                          | 4.003.763  | 4.531.701  |

HORS BILAN

| HORS BILAN<br>(en MAD)                                                                 | 30.06.2026 | 31.12.2025  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------|
| Engagements donnés                                                                     |            | 100.000.000 |
| 1. Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés |            | 100.000.000 |
| 2. Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle                         |            |             |
| 3. Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés             |            |             |
| 4. Engagements de garantie d'ordre de la clientèle                                     |            |             |
| 5. Titres achetés à réméré                                                             |            |             |
| 6. Autres titres à livrer                                                              |            |             |
| Engagements reçus                                                                      |            |             |
| 7. Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés            |            |             |
| 8. Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés               |            |             |
| 9. Engagements de garantie reçus de l'État et d'organismes de garantie divers          |            |             |
| 10. Titres vendus à réméré                                                             |            |             |
| 11. Autres titres à recevoir                                                           |            |             |

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION

au 30.06.2026

| TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS<br>(en MAD)                                                                | 30.06.2026 | 30.06.2025 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| 1. (+) Intérêts et produits assimilés                                                                         | 16.691.208 | 19.067.708 |
| 2. (-) Intérêts et charges assimilées                                                                         | 2.843.273  | 4.517.010  |
| Marge d'intérêt                                                                                               | 13.847.935 | 14.550.697 |
| 3. (+) Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location                                             |            |            |
| 4. (-) Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location                                              |            |            |
| Résultat des opérations de crédit-bail et de location                                                         |            |            |
| 5. (+) Commissions perçues                                                                                    |            |            |
| 6. (-) Commissions servies                                                                                    |            |            |
| Marge sur commissions                                                                                         |            |            |
| 7. (+) Résultat des opérations sur titres de transaction                                                      |            |            |
| 8. (+) Résultat des opérations sur titres de placement                                                        | 1.537.861  | 349.063    |
| 9. (+) Résultat des opérations de change                                                                      |            |            |
| 10. (+) Résultat des opérations sur produits dérivés                                                          |            |            |
| Résultat des opérations de marché                                                                             | 1.537.861  | 349.063    |
| 11. (+) Divers autres produits bancaires                                                                      |            |            |
| 12. (-) Diverses autres charges bancaires                                                                     | 2.234      | 99.797     |
| Produit net bancaire                                                                                          | 15.383.562 | 14.799.963 |
| 13. (+) Résultat des opérations sur immobilisations financières                                               |            |            |
| 14. (+) Autres produits d'exploitation non bancaires                                                          |            |            |
| 15. (-) Autres charges d'exploitation non bancaires                                                           |            |            |
| 16. (-) Charges générales d'exploitation                                                                      | 8.254.661  | 6.734.606  |
| Résultat brut d'exploitation                                                                                  | 7.128.901  | 8.065.358  |
| 17. (-) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance |            |            |
| 18. (-) Autres dotations nettes de reprises aux provisions                                                    |            |            |
| Résultat courant                                                                                              | 7.128.901  | 8.065.358  |
| Résultat non courant                                                                                          | -237.271   | -290.327   |
| 19. (-) Impôts sur les résultats                                                                              | 2.887.867  | 3.243.330  |
| Résultat net de l'exercice                                                                                    | 4.003.763  | 4.531.701  |

|                                                                                                         |           |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| 20. (+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles | 262.449   | 156.778   |
| 21. (+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières                      |           |           |
| 22. (+) Dotations aux provisions pour risques généraux                                                  |           |           |
| 23. (+) Dotations aux provisions réglementées                                                           |           |           |
| 24. (+) Dotations non courantes                                                                         |           |           |
| 25. (-) Reprises de provisions                                                                          |           |           |
| 26. (-) Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles                         |           |           |
| 27. (+) Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles                        |           |           |
| 28. (-) Plus-values de cession des immobilisations financières                                          |           |           |
| 29. (+) Moins-values de cession des immobilisations financières                                         |           |           |
| 30. (-) Reprises de subventions d'investissement reçues                                                 |           |           |
| (+/-) Capacité d'autofinancement                                                                        | 4.266.212 | 4.688.479 |
| 31. (-) Bénéfices distribués                                                                            |           |           |
| (+/-) AUTOFINANCEMENT                                                                                   | 4.266.212 | 4.688.479 |

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

au 30.06.2026

| NATURE<br>(en MAD)                                                           | 30.06.2026  | 31.12.2025   |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|
| 1. (+) Produits d'exploitation bancaires perçus                              | 18.229.069  | 38.253.051   |
| 2. (+) Récupérations sur créances amorties                                   |             |              |
| 3. (+) Produits d'exploitation non bancaires perçus                          | 646         | 66.390       |
| 4. (-) Charges d'exploitation bancaires versées                              | 2.845.507   | 9.213.251    |
| 5. (-) Charges d'exploitation non bancaires versées                          | 237.916     | 593.624      |
| 6. (-) Charges générales d'exploitation versées                              | 7.992.212   | 18.672.484   |
| 7. (-) Impôts sur les résultats versés                                       | 2.887.867   | 5.118.196    |
| I. Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges        | 4.266.212   | 4.721.886    |
| Variation des :                                                              |             |              |
| 8. (+) Créances sur les établissements de crédit et assimilés                | 58.891.633  | 82.389.247   |
| 9. (+) Créances sur la clientèle                                             |             |              |
| 10. (+) Titres de transaction et de placement                                | -66.468.833 | -52.633.328  |
| 11. (+) Autres actifs                                                        | 4.293.209   | -1.903.330   |
| 12. (+) Immobilisations données en crédit-bail et en location                |             |              |
| 13. (+) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés              | 1.291.755   | 107.221.674  |
| 14. (+) Dépôts de la clientèle                                               |             |              |
| 15. (+) Titres de créance émis                                               | 922.356     | -133.521.717 |
| 16. (+) Autres passifs                                                       | -921.239    | 1.904.391    |
| II. Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation                | -1.991.118  | 3.456.936    |
| III. Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation (I + II) | 2.275.094   | 8.178.823    |
| 17. (+) Produit des cessions d'immobilisations financières                   |             |              |
| 18. (+) Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles  |             |              |
| 19. (-) Acquisition d'immobilisations financières                            |             |              |
| 20. (-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles           | 493.377     | 4.611.546    |
| 21. (+) Intérêts perçus                                                      |             |              |
| 22. (+) Dividendes perçus                                                    |             |              |
| IV. Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement         | -493.377    | -4.611.546   |
| 23. (+) Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus       |             |              |
| 24. (+) Émission de dettes subordonnées                                      | -1.782.909  | -3.565.818   |
| 25. (+) Émission d'actions                                                   |             |              |
| 26. (-) Remboursement des capitaux propres et assimilés                      |             |              |

|                                                                   |            |            |
|-------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| 27. (-) Intérêts versés                                           |            |            |
| 28. (-) Dividendes versés                                         |            |            |
| V. Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement | -1.782.909 | -3.565.818 |
| VI. Variation nette de la trésorerie (III+ IV +V)                 | -1.192     | 1.458      |
| VII. Trésorerie à l'ouverture de l'exercice                       | 1.931      | 472        |
| VIII. TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE                       | 739        | 1.931      |

CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS

au 30.06.2026

| CRÉANCES<br>(en MAD)         | BANK AL-<br>MAGHRIB, TRÉSOR<br>PUBLIC ET SERVICE<br>DES CHÈQUES<br>POSTAUX | BANQUES AU<br>MAROC | AUTRES<br>ÉTABLISSEMENTS<br>DE CRÉDIT ET<br>ASSIMILÉS AU<br>MAROC | ÉTABLISSEMENTS<br>DE CRÉDIT À<br>L'ÉTRANGER | 30.06.2026  | 31.12.2025  |
|------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------|-------------|
| Comptes ordinaires débiteurs |                                                                            | 30.230.728          |                                                                   |                                             | 30.230.728  | 92.088.572  |
| Valeurs reçues en pension    |                                                                            |                     |                                                                   |                                             |             |             |
| Au jour le jour              |                                                                            |                     |                                                                   |                                             |             |             |
| À terme                      |                                                                            |                     |                                                                   |                                             |             |             |
| Prêts de trésorerie          |                                                                            |                     |                                                                   |                                             |             |             |
| Au jour le jour              |                                                                            |                     |                                                                   |                                             |             |             |
| À terme                      |                                                                            |                     |                                                                   |                                             |             |             |
| Prêts financiers             |                                                                            | 677.201.285         | 112.161                                                           |                                             | 677.313.446 | 677.392.704 |
| Autres créances              |                                                                            |                     |                                                                   |                                             |             |             |
| Intérêts courus à recevoir   |                                                                            | 9.506.333           |                                                                   |                                             | 9.506.333   | 6.460.864   |
| Créances en souffrance       |                                                                            |                     |                                                                   |                                             |             |             |
| TOTAL                        |                                                                            | 716.938.346         | 112.161                                                           |                                             | 717.050.507 | 775.942.140 |

CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE

au 30.06.2026

| CRÉANCES<br>(en MAD)               | SECTEUR PUBLIC | SECTEUR PRIVÉ           |                             |                 | 30.06.2026 | 31.12.2025 |
|------------------------------------|----------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------|------------|------------|
|                                    |                | ENTREPRISES FINANCIÈRES | ENTREPRISES NON FINANCIÈRES | AUTRE CLIENTÈLE |            |            |
| Crédits de trésorerie              |                |                         |                             |                 |            |            |
| Comptes à vue débiteurs            |                |                         |                             |                 |            |            |
| Créances commerciales sur le Maroc |                |                         |                             |                 |            |            |
| Crédits à l'exportation            |                |                         |                             |                 |            |            |
| Autres crédits de trésorerie       |                |                         |                             |                 |            |            |
| Crédits à la consommation          |                |                         |                             |                 |            |            |
| Crédits à l'équipement             |                |                         |                             |                 |            |            |
| Crédits immobiliers                |                |                         |                             |                 |            |            |
| Autres crédits                     |                |                         |                             |                 |            |            |
| Créances acquises par affacturage  |                |                         |                             |                 |            |            |
| Intérêts courus à recevoir         |                |                         |                             |                 |            |            |
| Créances en souffrance             |                |                         |                             |                 |            |            |
| Créances pré-douteuses             |                |                         |                             |                 |            |            |
| Créances douteuses                 |                |                         |                             |                 |            |            |
| Créances compromises               |                |                         |                             |                 |            |            |
| TOTAL                              |                |                         |                             |                 |            |            |

VENTILATION DES TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT ET DES TITRES D'INVESTISSEMENT PAR CATÉGORIE D'ÉMETTEUR

au 30.06.2026

| TITRES<br>(en MAD)                   | ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS | ÉMETTEURS PUBLICS | ÉMETTEURS PRIVÉS |                | 30.06.2026  | 31.12.2025 |
|--------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|------------------|----------------|-------------|------------|
|                                      |                                       |                   | FINANCIERS       | NON FINANCIERS |             |            |
| Titres cotés                         |                                       |                   |                  |                |             |            |
| Bons du trésor et valeurs assimilées |                                       |                   |                  |                |             |            |
| Obligations                          |                                       |                   |                  |                |             |            |
| Autres titres de créance             |                                       |                   |                  |                |             |            |
| Titres de propriété                  |                                       |                   |                  |                |             |            |
| Titres non cotés                     | 119.102.162                           |                   |                  |                | 119.102.162 | 52.633.328 |
| Bons du trésor et valeurs assimilées |                                       |                   |                  |                |             |            |
| Obligations                          |                                       |                   |                  |                |             |            |
| Autres titres de créance             |                                       |                   |                  |                |             |            |
| Titres de propriété                  | 119.102.162                           |                   |                  |                | 119.102.162 | 52.633.328 |
| TOTAL                                | 119.102.162                           |                   |                  |                | 119.102.162 | 52.633.328 |

VALEURS DES TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT  
ET DES TITRES D’INVESTISSEMENT

au 30.06.2026

| TITRES<br>(en MAD)                   | VALEUR<br>COMPTABLE<br>BRUTE | VALEUR<br>ACTUELLE | VALEUR DE<br>REMBOURSEMENT | PLUS-VALUES<br>LATENTES | MOINS-VALUES<br>LATENTES | PROVISIONS |
|--------------------------------------|------------------------------|--------------------|----------------------------|-------------------------|--------------------------|------------|
| Titres de transaction                | 117.181.970                  | 119.102.162        |                            | 1.920.191               |                          |            |
| Bons du trésor et valeurs assimilées |                              |                    |                            |                         |                          |            |
| Obligations                          |                              |                    |                            |                         |                          |            |
| Autres titres de créance             |                              |                    |                            |                         |                          |            |
| Titres de propriété                  | 117.181.970                  | 119.102.162        |                            | 1.920.191               |                          |            |
| 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             |                              |                    |                            |                         |                          |            |

TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILÉS

au 30.06.2026

| DÉNOMINATION<br>DE LA SOCIÉTÉ ÉMETTRICE      | SECTEUR<br>D'ACTIVITÉ | CAPITAL<br>SOCIAL | PARTICIPATION<br>AU CAPITAL<br>EN % | PRIX<br>D'ACQUISITION<br>GLOBAL | VALEUR<br>COMPTABLE<br>NETTE | DATE DE CLÔTURE DE L'EXERCICE       |                    |                 | PRODUITS INSCRITS<br>AU CPC DE L'EXERCICE |
|----------------------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------------------------|---------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|--------------------|-----------------|-------------------------------------------|
|                                              |                       |                   |                                     |                                 |                              | DATE<br>DE CLÔTURE<br>DE L'EXERCICE | SITUATION<br>NETTE | RÉSULTAT<br>NET |                                           |
| Participations dans les entreprises<br>liées |                       |                   |                                     |                                 |                              |                                     |                    |                 |                                           |
| Autres titres de participation               |                       |                   |                                     |                                 |                              |                                     |                    |                 |                                           |
| TOTAL                                        |                       |                   |                                     |                                 |                              |                                     |                    |                 |                                           |

DÉTAIL DES AUTRES ACTIFS

au 30.06.2026

| INTITULÉS<br>(en MAD)                              | 30.06.2026 | 31.12.2025 |
|----------------------------------------------------|------------|------------|
| Débiteurs divers                                   | 3.363.058  | 7.428.712  |
| Sommes dues par l'État                             | 3.359.279  | 7.424.933  |
| Divers autres débiteurs                            | 3.779      | 3.779      |
| Valeurs et emplois divers                          |            |            |
| Stocks                                             |            |            |
| Autres valeurs et emplois assimilés                |            |            |
| Comptes de régularisation                          | 3.578.753  | 3.806.308  |
| Comptes d'ajustement des opérations hors bilan     |            |            |
| Produits à recevoir et charges constatées d'avance | 397.953    | 74.208     |
| Charges à répartir                                 | 3.180.800  | 3.732.100  |
| Comptes de liaison                                 |            |            |
| Comptes de transit ou transit                      |            |            |
| TOTAL                                              | 6.941.811  | 11.235.020 |

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

au 30.06.2026

| NATURE<br>(en MAD)                                   | MONTANT BRUT<br>AU DÉBUT<br>DE L'EXERCICE | ACQUISITIONS<br>AU COURS<br>DE L'EXERCICE | CESSIONS<br>OU RETRAITS<br>AU COURS<br>DE L'EXERCICE | MONTANT BRUT<br>À LA FIN<br>DE L'EXERCICE | AMORT./PROV.<br>AU DÉBUT<br>DE L'EXERCICE | DOTATION<br>AU TITRE<br>DE L'EXERCICE | AMORT. SUR<br>IMMOB. SORTIES | CUMUL<br>AMORT./PROV. | MONTANT NET<br>À LA FIN<br>DE L'EXERCICE |
|------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------|-----------------------|------------------------------------------|
| Immobilisations incorporelles                        | 2.754.205                                 | 364.420                                   |                                                      | 3.118.625                                 | 2.129.225                                 | 103.531                               |                              | 2.232.756             | 885.869                                  |
| Droit au bail                                        |                                           |                                           |                                                      |                                           |                                           |                                       |                              |                       |                                          |
| Immobilisations en recherche et développement        |                                           |                                           |                                                      |                                           |                                           |                                       |                              |                       |                                          |
| Autres immobilisations incorporelles d'exploitation  | 2.544.205                                 | 161.570                                   |                                                      | 2.705.775                                 | 2.129.225                                 | 103.531                               |                              | 2.232.756             | 473.019                                  |
| Immobilisations incorporelles hors exploitation      | 210.000                                   | 202.850                                   |                                                      | 412.850                                   |                                           |                                       |                              |                       | 412.850                                  |
| Immobilisations corporelles                          | 7.459.485                                 | 4.568.368                                 | 4.439.411                                            | 7.588.442                                 | 2.766.369                                 | 158.918                               |                              | 2.925.287             | 4.663.155                                |
| Immeubles d'exploitation                             |                                           |                                           |                                                      |                                           |                                           |                                       |                              |                       |                                          |
| Terrains d'exploitation                              |                                           |                                           |                                                      |                                           |                                           |                                       |                              |                       |                                          |
| Immeubles d'exploitation . Bureaux                   |                                           |                                           |                                                      |                                           |                                           |                                       |                              |                       |                                          |
| Immeubles d'exploitation . Logements de fonction     |                                           |                                           |                                                      |                                           |                                           |                                       |                              |                       |                                          |
| Mobilier et matériel d'exploitation                  | 3.020.074                                 | 4.568.368                                 |                                                      | 7.588.442                                 | 2.766.369                                 | 158.918                               |                              | 2.925.287             | 4.663.155                                |
| Mobilier de bureau d'exploitation                    | 483.664                                   | 903.210                                   |                                                      | 1.386.874                                 | 455.769                                   | 17.515                                |                              | 473.284               | 913.589                                  |
| Matériel de bureau d'exploitation                    | 219.828                                   | 1.355.556                                 |                                                      | 1.575.384                                 | 194.215                                   | 54.351                                |                              | 248.566               | 1.326.818                                |
| Matériel informatique                                | 1.613.201                                 | 120.517                                   |                                                      | 1.733.718                                 | 1.480.442                                 | 45.313                                |                              | 1.525.755             | 207.963                                  |
| Matériel roulant rattaché à l'exploitation           |                                           |                                           |                                                      |                                           |                                           |                                       |                              |                       |                                          |
| Autres matériels d'exploitation                      | 703.382                                   | 2.189.085                                 |                                                      | 2.892.467                                 | 635.943                                   | 41.738                                |                              | 677.681               | 2.214.786                                |
| Autres immobilisations corporelles d'exploitation    |                                           |                                           |                                                      |                                           |                                           |                                       |                              |                       |                                          |
| Immobilisations corporelles hors exploitation        | 4.439.411                                 |                                           | 4.439.411                                            |                                           |                                           |                                       |                              |                       |                                          |
| Terrains hors exploitation                           |                                           |                                           |                                                      |                                           |                                           |                                       |                              |                       |                                          |
| Immeubles hors exploitation                          |                                           |                                           |                                                      |                                           |                                           |                                       |                              |                       |                                          |
| Mobilier et matériel hors exploitation               |                                           |                                           |                                                      |                                           |                                           |                                       |                              |                       |                                          |
| Autres immobilisations corporelles hors exploitation | 4.439.411                                 |                                           | 4.439.411                                            |                                           |                                           |                                       |                              |                       |                                          |
| TOTAL                                                | 10.213.690                                | 4.932.788                                 | 4.439.411                                            | 10.707.067                                | 4.895.594                                 | 262.449                               |                              | 5.158.043             | 5.549.024                                |

DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS

au 30.06.2026

| DETTES<br>(en MAD)            | ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS AU MAROC                         |                  |                                                                | ÉTABLISSEMENTS<br>DE CRÉDIT<br>À L'ÉTRANGER | 30.06.2026  | 31.12.2025  |
|-------------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------|-------------|
|                               | BANK AL-MAGHRIB,<br>TRÉSOR PUBLIC<br>ET SERVICE DES<br>CHÈQUES POSTAUX | BANQUES AU MAROC | AUTRES<br>ÉTABLISSEMENTS DE<br>CRÉDIT ET ASSIMILÉS<br>AU MAROC |                                             |             |             |
| Comptes ordinaires créditeurs |                                                                        |                  |                                                                |                                             |             |             |
| Valeurs données en pension    |                                                                        |                  |                                                                |                                             |             |             |
| Au jour le jour               |                                                                        |                  |                                                                |                                             |             |             |
| À terme                       |                                                                        |                  |                                                                |                                             |             |             |
| Emprunts de trésorerie        |                                                                        |                  |                                                                |                                             |             |             |
| Au jour le jour               |                                                                        |                  |                                                                |                                             |             |             |
| À terme                       |                                                                        |                  |                                                                |                                             |             |             |
| Emprunts financiers           |                                                                        |                  |                                                                | 214.300.000                                 | 214.300.000 | 214.300.000 |
| Autres dettes                 |                                                                        |                  |                                                                | 1.266.766                                   | 1.266.766   |             |
| Intérêts courus à payer       |                                                                        |                  |                                                                | 700.971                                     | 700.971     | 675.982     |
| TOTAL                         |                                                                        |                  |                                                                | 216.267.738                                 | 216.267.738 | 214.975.982 |

TITRES DE CRÉANCES ÉMIS

au 30.06.2026

| TITRES DE CRÉANCES ÉMIS<br>(en MAD)           | 30.06.2026 | 31.12.2025 |
|-----------------------------------------------|------------|------------|
| Opérations sur titres                         | 67.752.091 | 66.829.735 |
| Titres de créance émis                        | 66.666.667 | 66.666.667 |
| Certificats de dépôt émis                     |            |            |
| Bons de sociétés de financement émis          |            |            |
| Emprunts obligataires émis                    | 66.666.667 | 66.666.667 |
| Autres titres de créance émis                 |            |            |
| Opérations diverses sur titres                |            |            |
| Comptes de règlement d'opérations sur titres  |            |            |
| Dettes sur titres                             |            |            |
| Versements à effectuer sur titres non libérés |            |            |
| Diverses autres opérations sur titres         |            |            |
| Intérêts courus à payer                       | 1.085.425  | 163.068    |

DÉTAIL DES AUTRES PASSIFS

au 30.06.2026

| INTITULÉS<br>(en MAD)          | 30.06.2026 | 31.12.2025 |
|--------------------------------|------------|------------|
| Opérations diverses sur titres |            |            |
| Créditeurs divers              | 8.818.062  | 9.739.301  |
| Comptes de régularisation      |            |            |
| TOTAL                          | 8.818.062  | 9.739.301  |

PROVISIONS

au 30.06.2026

| PROVISIONS<br>(en MAD)                                          | 31.12.2025 | DOTATIONS | REPRISES | AUTRES<br>VARIATIONS | 30.06.2026 |
|-----------------------------------------------------------------|------------|-----------|----------|----------------------|------------|
| Provisions, déduites de l'actif, sur :                          | 11.244.213 |           |          |                      | 11.244.213 |
| Créances sur les établissements de crédit et assimilés          | 11.118.173 |           |          |                      | 11.118.173 |
| Créances sur la clientèle                                       | 60.040     |           |          |                      | 60.040     |
| Titres de placement                                             |            |           |          |                      |            |
| Titres de participation et emplois assimilés                    |            |           |          |                      |            |
| Immobilisations en crédit-bail et en location                   |            |           |          |                      |            |
| Autres actifs                                                   | 66.000     |           |          |                      | 66.000     |
| Provisions inscrites au passif                                  | 38.047.003 |           |          |                      | 38.047.003 |
| Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature |            |           |          |                      |            |
| Provisions pour risques de change                               |            |           |          |                      |            |
| Provisions pour risques généraux                                | 38.047.003 |           |          |                      | 38.047.003 |
| Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires  |            |           |          |                      |            |
| Provisions pour autres risques et charges                       |            |           |          |                      |            |
| Provisions réglementées                                         |            |           |          |                      |            |
| TOTAL GÉNÉRAL                                                   | 49.291.216 |           |          |                      | 49.291.216 |

CAPITAUX PROPRES

au 30.06.2026

| CAPITAUX PROPRES<br>(en MAD)                   | 31.12.2025  | AFFECTATION DU<br>RÉSULTAT | AUTRES VARIATIONS | 30.06.2026  |
|------------------------------------------------|-------------|----------------------------|-------------------|-------------|
| Écarts de réévaluation                         |             |                            |                   |             |
| Réserves et primes liées au capital            | 10.837.411  | 220.202                    |                   | 11.057.612  |
| Réserve légale                                 | 8.034.587   | 220.202                    |                   | 8.254.789   |
| Autres réserves                                |             |                            |                   |             |
| Primes d'émission, de fusion et d'apport       | 2.802.824   |                            |                   | 2.802.824   |
| Capital                                        | 328.027.900 |                            |                   | 328.027.900 |
| Capital appelé                                 | 328.027.900 |                            |                   | 328.027.900 |
| Capital non appelé                             |             |                            |                   |             |
| Certificats d'investissement                   |             |                            |                   |             |
| Fonds de dotations                             |             |                            |                   |             |
| Actionnaires : Capital non versé               |             |                            |                   |             |
| Report à nouveau (+/-)                         | 152.657.153 | 4.183.830                  |                   | 156.840.983 |
| Résultats nets en instance d'affectation (+/-) |             |                            |                   |             |
| Résultat net de l'exercice (+/-)               | 4.404.032   | -4.404.032                 | 4.003.763         | 4.003.763   |
| TOTAL                                          | 495.926.496 |                            | 4.003.763         | 499.930.259 |

ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE

au 30.06.2026

| ENGAGEMENTS<br>(en MAD)                                                      | 30.06.2026 | 31.12.2025  |
|------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------|
| ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE DONNÉS                             |            |             |
| Engagements de financement en faveur d'établissements de crédit et assimilés |            | 100.000.000 |
| Crédits documentaires import                                                 |            |             |
| Acceptations ou engagements de payer                                         |            |             |
| Ouvertures de crédit confirmés                                               |            |             |
| Engagements de substitution sur émission de titres                           |            |             |
| Engagements irrévocables de crédit-bail                                      |            |             |
| Autres engagements de financement donnés                                     |            | 100.000.000 |
| Engagements de financement en faveur de la clientèle                         |            |             |
| Crédits documentaires import                                                 |            |             |
| Acceptations ou engagements de payer                                         |            |             |
| Ouvertures de crédit confirmés                                               |            |             |
| 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 crédits données                                                 |            |             |
| Autres cautions, avals et garanties donnés                                   |            |             |
| Engagements en souffrance                                                    |            |             |
| Engagements de garantie d'ordre de la clientèle                              |            |             |
| Garanties de crédits données                                                 |            |             |
| Cautions et garanties en faveur de l'administration publique                 |            |             |
| Autres cautions et garanties données                                         |            |             |
| Engagements en souffrance                                                    |            |             |
| ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE REÇUS                              |            |             |
| Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés     |            |             |
| Ouvertures de crédit confirmés                                               |            |             |
| 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'État et d'organismes de garantie divers   |            |             |
| Garanties de crédits                                                         |            |             |
| Autres garanties reçues                                                      |            |             |

VENTILATION DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES SUIVANT LA DURÉE RÉSIDUELLE

au 30.06.2026

| (en MAD)                                                | D< 1 MOIS  | 1 MOIS<D< 3 MOIS | 3 MOIS<D< 1 AN | 1 AN <D< 5 ANS | D> 5 ANS   | TOTAL       |
|---------------------------------------------------------|------------|------------------|----------------|----------------|------------|-------------|
| ACTIF                                                   |            |                  |                |                |            |             |
| Créances sur les établissements de crédit et assimilés  | 83.120.978 | 18.963.680       | 98.295.219     | 462.261.995    | 14.559.413 | 677.201.285 |
| Créances sur la clientèle                               |            |                  |                |                |            |             |
| Titres de créance                                       |            |                  | 119.102.162    |                |            | 119.102.162 |
| Créances subordonnées                                   |            |                  |                |                |            |             |
| Crédit-bail et assimilés                                |            |                  |                |                |            |             |
| TOTAL                                                   | 83.120.978 | 18.963.680       | 217.397.381    | 462.261.995    | 14.559.413 | 796.303.447 |
| PASSIF                                                  |            |                  |                |                |            |             |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés |            |                  | 1.266.766      | 214.300.000    |            | 215.566.766 |
| Dettes envers la clientèle                              |            |                  |                |                |            |             |
| Titres de créance émis                                  |            |                  | 33.333.333     | 33.333.333     |            | 66.666.667  |
| Emprunts subordonnés                                    |            |                  | 3.565.818      | 14.263.273     |            | 17.829.091  |
| TOTAL                                                   |            |                  | 38.165.918     | 261.896.606    |            | 300.062.524 |

VENTILATION DU TOTAL DE L'ACTIF, DU PASSIF ET DE L'HORS BILAN EN MONNAIE ÉTRANGÈRE

au 30.06.2026

| HB<br>(en MAD)                                                                   | 30.06.2026 | 31.12.2025  |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------|
| A - ACTIF                                                                        |            |             |
| 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                               |            |             |
| B- PASSIF                                                                        |            |             |
| Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux                    |            |             |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés                          |            |             |
| Dépôts de la clientèle                                                           |            |             |
| Titres de créance émis                                                           |            |             |
| Autres passifs                                                                   |            |             |
| Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie                |            |             |
| Dettes subordonnées                                                              |            |             |
| C- HORS BILAN                                                                    |            |             |
| C1- Engagements donnés                                                           |            | 100.000.000 |
| 1. Engagements de financement donnés en faveur des établissements                |            | 100.000.000 |
| C2- Engagements reçus                                                            |            |             |
| 7. Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés      |            |             |

MARGE D’INTÉRÊTS

au 30.06.2026

| CAPITAUX MOYENS<br>(en MAD)  | MONTANT     | INTÉRÊTS   | RENDEMENT<br>DES EMPLOIS | COÛT<br>DES RESSOURCES |
|------------------------------|-------------|------------|--------------------------|------------------------|
| Encours moyen des Emplois    | 811.985.248 | 18.229.069 | 4,49 %                   |                        |
| Encours moyen des Ressources | 284.550.661 | 2.845.507  |                          | 2,00 %                 |

PRODUITS SUR TITRES DE PROPRIÉTÉ

au 30.06.2026

| CATÉGORIE DES TITRES<br>(en MAD) | PRODUITS PERÇUS |
|----------------------------------|-----------------|
| Titres de placement              | 1.537.861       |
| Titres de participation          |                 |

COMMISSIONS

au 30.06.2026

| INTITULÉS<br>(en MAD)                                 | 30.06.2026 | 31.12.2025 |
|-------------------------------------------------------|------------|------------|
| Commissions perçues                                   |            |            |
| sur opérations avec les établissements de crédit      |            |            |
| sur opérations avec la clientèle                      |            |            |
| sur opérations de change                              |            |            |
| sur 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'assurance                    |            |            |
| sur autres prestations de service                     |            |            |
| Commissions versées                                   |            |            |
| sur opérations avec les établissements de crédit      |            |            |
| sur opérations avec la clientèle                      |            |            |
| sur opérations de change                              |            |            |
| sur 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'assurance                    |            |            |
| sur autres prestations de service                     |            |            |

RÉSULTAT DES OPÉRATIONS DE MARCHÉ

au 30.06.2026

| INTITULÉS                                                        | MONTANTS  |
|------------------------------------------------------------------|-----------|
| Produits                                                         | 1.537.861 |
| Gains sur titres de transaction                                  |           |
| Plus value de cession sur titres de placement                    | 1.537.861 |
| Reprise de provision sur dépréciation des titres de placement    |           |
| Gains sur les produits dérivés                                   |           |
| Gains sur les opérations de change                               |           |
| Charges                                                          |           |
| 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                                  |           |
| sur autres prestations de service                                |           |
| RÉSULTAT                                                         | 1.537.861 |

CHARGES GÉNÉRALES D’EXPLOITATION

au 30.06.2026

| INTITULÉS<br>(en MAD)                                              | MONTANTS  |
|--------------------------------------------------------------------|-----------|
| Charges de personnel                                               | 4.033.014 |
| Salaires et appointements                                          | 2.911.009 |
| Charges sociales                                                   | 112.748   |
| Charges de retraite                                                | 435.544   |
| Autres charges de personnel                                        | 573.713   |
| Impôts et taxes                                                    | 1.019     |
| Charges externes                                                   | 3.397.324 |
| Loyers                                                             | 1.223.475 |
| Entretien et réparations                                           | 510.972   |
| Honoraires et rémunération d'intermédiaire                         | 334.948   |
| Transport et déplacements                                          | 107.824   |
| Mission et réception                                               | 84.014    |
| Publicité et publications                                          | 255.986   |
| Autres charges externes                                            | 880.106   |
| Autres charges générales d'exploitation                            | 560.855   |
| Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations | 262.449   |
| TOTAL                                                              | 8.254.661 |

AUTRES PRODUITS ET CHARGES

au 30.06.2026

| INTITULÉS                                                      | MONTANTS  |
|----------------------------------------------------------------|-----------|
| Autres produits bancaires                                      |           |
| Autres charges bancaires                                       | 2.234     |
| Produits d'exploitation non bancaires                          |           |
| Charges d'exploitation non bancaires                           |           |
| Dotations aux provisions et pertes sur créances irrécouvrables |           |
| Reprises de provisions et récupérations sur créances amorties  |           |
| Produits et charges non courantes                              | - 237.271 |
| TOTAL                                                          | -235.037  |

PASSAGE DU RÉSULTAT NET COMPTABLE AU RÉSULTAT NET FISCAL

au 30.06.2026

| INTITULÉS                                   | MONTANTS  | MONTANTS |
|---------------------------------------------|-----------|----------|
| I – RÉSULTAT NET COMPTABLE                  | 4.003.763 |          |
| Bénéfice net                                | 4.003.763 |          |
| Perte nette                                 |           |          |
| II – RÉINTÉGRATIONS FISCALES                | 3.599.562 |          |
| 1- Courantes                                | 3.589.845 |          |
| IS 2026                                     | 2.887.867 |          |
| Provision pour congé payé 30.06.2026        | 473.778   |          |
| Contribution sociale et solidaire           | 228.200   |          |
| PRG/PRC                                     |           |          |
| Charges des exercices antérieurs            |           |          |
| 2- Non courantes                            | 9.716     |          |
| Autres charges non courantes                | 9.716     |          |
| III – DÉDUCTIONS FISCALES                   |           | 245.703  |
| 1- Courantes                                |           | 245.703  |
| Reprise sur provisions pour congé payé 2025 |           | 245.703  |
| 2- Non courantes                            |           |          |
| Reprise sur provisions                      |           |          |
| TOTAL                                       | 7.603.325 | 245.703  |

|                                                      |  |           |
|------------------------------------------------------|--|-----------|
| IV – RÉSULTAT BRUT FISCAL                            |  |           |
| Bénéfice brut si T1 > T2 (A)                         |  | 7.357.622 |
| Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)                   |  |           |
| V – REPORTS DÉFICITAIRES IMPUTÉS (C) <sup>(1)</sup>  |  |           |
| Exercice n-4                                         |  |           |
| Exercice n-3                                         |  |           |
| Exercice n-2                                         |  |           |
| Exercice n-1                                         |  |           |
| VI – RÉSULTAT NET FISCAL                             |  |           |
| Bénéfice net fiscal ( A - C)                         |  | 7.357.622 |
| 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                                         |  |           |

(1) Dans la limite du montant du bénéfice brut fiscal (A)

DÉTERMINATION DU RÉSULTAT COURANT APRÈS IMPÔTS

au 30.06.2026

| I – DÉTERMINATION DU RÉSULTAT<br>(en MAD)                                                                                                | MONTANTS   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| Résultat courant d'après le compte de produits et charges (+ ou -)                                                                       | 7.128.901  |
| Réintégrations fiscales sur opérations courantes (+)                                                                                     | 3.589.845  |
| Déductions fiscales sur opérations courantes (-)                                                                                         | 245.703    |
| Résultat courant théoriquement imposable (=)                                                                                             | 10.473.043 |
| Impôt théorique sur résultat courant (-)                                                                                                 | 4.110.669  |
| Résultat courant après impôts (=)                                                                                                        | 3.018.232  |
| II. INDICATIONS DU RÉGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYÉS PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LÉGALES SPÉCIFIQUES |            |

DÉTAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTÉE

au 30.06.2026

| NATURE<br>(en MAD)                  | SOLDE AU DÉBUT<br>DE L'EXERCICE<br>1 | OPÉRATIONS<br>COMPTABLES<br>DE L'EXERCICE<br>2 | DÉCLARATIONS TVA<br>DE L'EXERCICE<br>3 | SOLDE FIN<br>D'EXERCICE<br>(1+2-3=4) |
|-------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------|
| A. TVA collectée                    | 11.000                               | 1.529.325                                      | 1.187.894                              | 352.432                              |
| B. TVA à récupérer                  | 325.347                              | 616.049                                        | 424.048                                | 517.348                              |
| Sur charges                         | 325.347                              | 606.043                                        | 424.048                                | 507.342                              |
| Sur immobilisations                 | -                                    | 10.006                                         |                                        | 10.006                               |
| C. TVA due ou crédit de TVA = (A-B) | -314.347                             | 913.276                                        | 763.846                                | -164.917                             |

PASSIFS ÉVENTUELS

au 30.06.2026

Conformément à la législation en vigueur, les exercices allant de 2023 à 2026 ne sont pas prescrits. Les déclarations fiscales de la société JAIDA SA, au titre de l'impôt sur les sociétés (IS), de la TVA et de l'impôt sur les revenus (IR) relatives auxdits exercices peuvent faire l'objet de contrôle par l'administration fiscale et de rappels éventuels d'impôts et taxes.

RÉPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

au 30.06.2026

MONTANT DU CAPITAL : 328.027.900,00

MONTANT DU CAPITAL SOCIAL SOUSCRIT ET NON APPELÉ :

VALEUR NOMINALE DES TITRES : 100,00

| NOM DES PRINCIPAUX<br>ACTIONNAIRES OU ASSOCIÉS<br>(en MAD) | ADRESSES                                                     | NOMBRE DE TITRES DÉTENUS |                    | PART DU CAPITAL<br>DÉTENUE % |
|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------|------------------------------|
|                                                            |                                                              | EXERCICE<br>PRÉCÉDENT    | EXERCICE<br>ACTUEL |                              |
| Caisse de Dépôt et de Gestion (CDG)                        | Immeuble Dalil, Place Moulay El Hassan, Rabat, BP 408, Maroc | 1.049.999                | 1.049.999          | 32,01 %                      |
| Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau (KfW)                      | Palmengartenstrasse 5-9, 60325 Francfort, Allemagne          | 1.030.279                | 1.030.279          | 31,41 %                      |
| Caisse des Dépôts et Consignations (CDC)                   | 56, rue de Lille, 75000 Paris, France                        | 600.000                  | 600.000            | 18,29 %                      |
| POSTE MAROC                                                | Rabat, Av. Mly Ismail, Hassan (Maroc)                        | 300.000                  | 300.000            | 9,15 %                       |
| Agence Française de Développement (AFD)                    | 5, rue Roland Barthes, 75598 Paris, France                   | 300.000                  | 300.000            | 9,15 %                       |
| M. Yassine ABDERRAZIK HADDAOUI                             | 42 Rue Ouled Hriz Aviation Rabat                             | 1                        | 1                  | 0 %                          |
| TOTAL                                                      |                                                              | 3.280.279                | 3.280.279          | 100 %                        |

AFFECTATION DES RÉSULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

au 30.06.2026

| (en MAD)                                 | MONTANTS    |                              | MONTANTS    |
|------------------------------------------|-------------|------------------------------|-------------|
| A- Origine des résultats affectés        |             | B- Affectation des résultats |             |
| Décision du 24.06.2026                   |             |                              |             |
| Report à nouveau                         | 152.657.153 | Réserve légale               | 220.202     |
| Résultats nets en instance d'affectation |             | Dividendes                   |             |
| Résultat net de l'exercice               | 4.404.032   | Autres affectations          |             |
| Prélèvements sur les bénéfices           |             | Report à nouveau             | 156.840.983 |
| Autres prélèvements                      |             |                              |             |
| TOTAL A                                  | 157.061.185 | TOTAL B                      | 157.061.185 |

RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS  
DES TROIS DERNIERS EXERCICES

au 30.06.2026

| (en MAD)                                                                  | 30.06.2026  | 30.06.2025  | 30.06.2024  |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Capitaux propres et assimilés                                             | 328.027.900 | 328.027.900 | 328.027.900 |
| Opérations et résultats de l'exercice                                     |             |             |             |
| 1- Produit net bancaire                                                   | 15.383.562  | 14.799.963  | 14.002.662  |
| 2- Résultat avant impôts                                                  | 6.891.630   | 7.775.031   | 8.468.439   |
| 3- Impôts sur les résultats                                               | 2.887.867   | 3.243.330   | 3.419.324   |
| 4- Bénéfices distribués                                                   |             |             |             |
| 5- Résultats non distribués (mis en réserve ou en instance d'affectation) | 4.003.763   | 4.531.701   | 5.049.115   |
| Résultat par titre (en dirhams)                                           |             |             |             |
| Résultat net par action ou part sociale                                   | 1,22        | 1,38        | 1,54        |
| Bénéfice distribué par action ou part sociale                             |             |             |             |
| Personnel                                                                 |             |             |             |
| Montants des rémunérations brutes de l'exercice                           | 4.033.014   | 3.741.404   | 2.777.048   |
| Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice                   | 11          | 10          | 9           |

DATATION ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS

au 30.06.2026

I | DATATION

- Date de clôture<sup>(1)</sup> : 30.06.2026
- Date d'établissement des états de synthèse <sup>(2)</sup> : Septembre 2026

(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice.

(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse.

III | ÉVÉNEMENTS NÉS POSTÉRIEUREMENT À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES À CET EXERCICE ET  
CONNUS AVANT LA 1<sup>ÈRE</sup> COMMUNICATION EXTERNE DES ÉTATS DE SYNTHÈSE

- Dates
- Indications des événements  
Favorables : NÉANT  
Défavorables : NÉANT

RÉMUNÉRATIONS ET ENGAGEMENTS EN FAVEUR DES DIRIGEANTS

au 30.06.2026

| NOM DES MEMBRES               | FONCTION                     | RÉMUNÉRATION BRUTE<br>(en MAD) |
|-------------------------------|------------------------------|--------------------------------|
| ORGANES DE CONTRÔLE           |                              |                                |
| Conseil d'Administration      |                              |                                |
| M. Laidi El Wardi             | Administrateur indépendant   | 10.000                         |
| Mme. Zakia LALAOUI            | Administratrice indépendante | 10.000                         |
| Comité d'Audit et des Risques |                              |                                |
| M. Laidi El Wardi             | Administrateur indépendant   | 20.000                         |

EFFECTIFS

au 30.06.2026

| EFFECTIFS                                                           | 30.06.2026 | 31.12.2025 |
|---------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Effectifs rémunérés                                                 | 11         | 10         |
| Effectifs utilisés                                                  | 11         | 10         |
| Effectifs équivalent plein temps                                    |            |            |
| Effectifs administratifs et techniques (équivalent plein temps)     |            |            |
| Effectifs affectés à des tâches bancaires ( équivalent plein temps) |            |            |
| Cadres ( équivalent plein temps)                                    | 9          | 8          |
| Employés ( équivalent plein temps)                                  | 2          | 2          |
| dont effectifs employés à l'étranger                                |            |            |

PRINCIPALES MÉTHODES D'ÉVALUATION APPLIQUÉES

au 30.06.2026

1.1 PRINCIPES GÉNÉRAUX

Les états de synthèse sont établis dans le respect des principes comptables généraux applicables aux établissements de crédit.

1.2 CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET LA CLIENTÈLE ET ENGAGEMENTS PAR SIGNATURE

Présentation générale des créances

Les créances sur les établissements de crédit et sur la clientèle sont ventilées selon leur durée initiale ou l'objet économique des concours :

- Créances à vue et à terme, pour les établissements de crédit,
- Crédits de trésorerie, crédits à l'équipement, crédits à la consommation, crédits immobiliers et autres crédits pour la clientèle.

Les intérêts courus sur les créances sont portés en compte de créances rattachées en contrepartie du compte de résultat.

Créances en souffrance sur la clientèle

Les créances en souffrance sur la clientèle sont comptabilisées et évaluées conformément à la réglementation en vigueur.

Les principales dispositions appliquées se résument comme suit :

- Les créances en souffrance sont, selon le degré de risque, classées en créances pré-douteuses , douteuses ou compromises,
- Les créances en souffrance sont, après déduction des quotités de garantie prévues par la réglementation en vigueur, provisionnées à hauteur de :
  - 20 % pour les créances pré-douteuses,
  - 50 % pour les créances douteuses,
  - 100 % pour les créances compromises.

Les provisions relatives aux risques crédits sont déduites des postes d'actif concernés.

- Dès le déclassement des créances saines en créances compromises, les intérêts ne sont plus décomptés et comptabilisés. Ils ne sont constatés en produits qu'à leur encaissement.
- Les pertes sur créances irrécouvrables sont constatées lorsque les chances de récupération des créances en souffrance sont jugées nulles.
- Les reprises de provisions pour créances en souffrance sont constatées lorsque celles-ci deviennent sans objet (évolu-

tion favorable, remboursements effectifs ou restructuration de la créance avec un remboursement partiel ou total).

1.3 DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET LA CLIENTÈLE

Les dettes envers les établissements de crédit et la clientèle sont présentées dans les états de synthèse selon leur durée initiale ou la nature de ces dettes :

- Dettes à vue et à terme pour les établissements de crédit,
- Comptes à vue créditeurs, comptes d'épargne, dépôts à terme et autres comptes créditeurs pour la clientèle.

Sont incluses dans ces différentes rubriques, en fonction de la nature de la contrepartie, les opérations de pension, matérialisées par des titres ou des valeurs mobilières.

Les intérêts courus sur ces dettes sont enregistrés en compte de dettes rattachées en contrepartie du compte de résultat.

1.4 PORTEFEUILLES DE TITRES

Présentation générale

Les opérations sur titres sont comptabilisées et évaluées conformément aux dispositions du Plan Comptable des Établissements de Crédit.

Les titres sont classés d'une part, en fonction de la nature juridique du titre (titre de créance ou titre de propriété), d'autre part, en fonction de l'intention (titre de transaction, titre de placement, titre d'investissement, titre de participation).

Titres de placement

Sont inscrits dans ce portefeuille, les titres acquis dans un objectif de détention supérieure à 6 mois à l'exception des titres à revenus fixes destinés à être conservés jusqu'à leur échéance. Cette catégorie de titres comprend notamment :

Les titres de créances sont comptabilisés, coupon couru exclu.

Les titres de propriété sont enregistrés à leur valeur d'achat hors frais d'acquisition.

1.5 LES PROVISIONS POUR RISQUES GÉNÉRAUX

Ces provisions sont constituées, à l'appréciation des dirigeants, en vue de faire face à des risques futurs relevant de l'activité, non identifiés et non mesurables avec précision.

1.6 LES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

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.

Les immobilisations incorporelles ventilées en immobilisations d'exploitation et hors exploitation sont amorties sur 5 ans.

1.7 CHARGES À RÉPARTIR

Les charges à répartir enregistrent des dépenses qui, eu égard à leur importance et à leur nature, sont susceptibles d'être rattachées à plus d'un exercice.

1.8 PRISE EN COMPTE DES INTÉRÊTS DANS LE COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Intérêts

Sont considérés comme intérêts, les produits et charges calculés sur des capitaux effectivement prêtés ou empruntés.

Sont considérés comme intérêts assimilés les produits et charges calculés sur une base prorata temporis et qui rémunèrent un risque. Entrent notamment dans cette catégorie, les commissions sur engagements de garantie et de financement (cautions, avals).

Les intérêts courus sur les capitaux effectivement prêtés ou empruntés sont constatés dans les comptes de créances et dettes rattachés les ayant générés par la contrepartie du compte de résultat.

Les intérêts assimilés sont constatés en produits ou en charges dès leur facturation.

1.9 CHARGES ET PRODUITS NON COURANTS

Ils représentent exclusivement les charges et produits à caractère exceptionnel.

AUTRES ÉTATS

| CODE ÉTAT | ÉTAT                                                                                          |       |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| A2        | ÉTAT DES DÉROGATIONS                                                                          | Néant |
| A3        | ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES                                                              | Néant |
| B2        | CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE                                                                     | Néant |
| B6        | TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILÉS                                                  | Néant |
| B7        | CRÉANCES SUBORDONNÉES                                                                         | Néant |
| B8        | IMMOBILISATIONS DONNÉES EN CRÉDIT-BAIL, EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT ET EN LOCATION SIMPLE | Néant |
| B9 Bis    | PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS                               | Néant |
| B11       | DÉPÔTS DE LA CLIENTÈLE                                                                        | Néant |
| B16       | DETTES SUBORDONNÉES                                                                           | Néant |
| B19       | ENGAGEMENTS SUR TITRES                                                                        | Néant |
| B20       | OPÉRATIONS DE CHANGE À TERME ET ENGAGEMENTS SUR PRODUITS DÉRIVÉS                              | Néant |
| B21       | VALEURS ET SÛRETÉS REÇUES ET DONNÉES EN GARANTIE                                              | Néant |
| B23       | CONCENTRATION DES RISQUES SUR UN MÊME BÉNÉFICIAIRE                                            | Néant |
| B27       | COMMISSIONS                                                                                   | Néant |
| C7        | TITRES ET AUTRES ACTIFS GÉRÉS OU EN DÉPÔT                                                     | Néant |
| C8        | RÉSEAU                                                                                        | Néant |
| C9        | COMPTES DE LA CLIENTÈLE                                                                       | Néant |

# *Attestation des commissaires aux comptes*

# Coopers Audit

83, Avenue Hassan II  
Casablanca,  
Maroc

# Deloitte.

Boulevard Sidi Mohamed Ben Abdellah  
Bâtiment C / Ivoire III-, 3<sup>ème</sup> étage  
La Marina, Casablanca  
Maroc

JAIDA S.A

## 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 2026

En application des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société JAIDA S.A comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et l'état des informations complémentaires (ETIC) ci-joints relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 517 759 KMAD, dont un bénéfice net de 4 004 KMAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation 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 de la société JAIDA S.A arrêtés au 30 juin 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 29 septembre 2026

### Les Commissaires aux Comptes

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 LAGHCHAOU  
Associé

DELOITTE AUDIT

**Deloitte Audit**  
84 Sidi Mohamed Ben Abdellah  
Bâtiment C / Ivoire 3, La Marina  
Casablanca  
Tél: 0522 22 40 25 / 05 22 22 47 34  
Fax: 05 22 22 40 18 / 47 59

Mohammed Salah Eddine BENELCADI  
Directeur Associé

## Contact

Azar IOUNOUSSE

Directeur Ressources Financières

[iounousse@jaida.ma](mailto:iounousse@jaida.ma)

+212 522 13 59 76

## Mentions Réglementaires

JAIDA – Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 328 027 900 DHS – RC : N° 67529

Main Street, 60 CFC, 1<sup>er</sup> étage, Casablanca, 20100 – Maroc

+212 522 13 59 76

[jaida@jaida.ma](mailto:jaida@jaida.ma)

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