



RAPPORT FINANCIER

1ER SEMESTRE 2019

SOMMAIRE

I. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2019.....	3
1.1 Marché monétaire	3
1.2 Marché de la dette.....	3
1.3 Tendence du marché des taux	3
II. REFINANCEMENT.....	4
III. ETATS DE SYNTHESSES DE JAÏDA.....	5
3.1 Bilan.....	5
3.2 Comptes de produits et de charges (CPC détaillé en ANNEXES)	7
IV. ANNEXES	10
6.1 Etats de synthèse	10
6.1.1 Bilan.....	10
6.1.2 Compte de résultat.....	11

I. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2019

1.1 Marché monétaire

En glissement annuel, le rythme d'accroissement de la masse monétaire a ralenti, se situant à +3,9% après +4,2% à fin avril 2019 et +5,4% à fin mai 2018. La décélération enregistrée comparativement à l'année précédente recouvre, particulièrement, le ralentissement des créances nettes sur l'administration centrale, et l'amélioration du rythme de progression des créances sur l'économie et des réserves internationales nettes.

1.2 Marché de la dette

Au terme du premier semestre 2019, les levées brutes du Trésor se sont accrues, en glissement annuel, de 20% pour atteindre 63,6 milliards de dirhams. L'essentiel des levées a concerné les maturités longues dont la part s'est raffermie, s'établissant à 56,4% après 13,5% un an auparavant, devançant les levées des maturités moyennes, dont la part s'est repliée à 37,2% après 70,4% l'année dernière. La part du volume souscrit des maturités courtes, quant-à-elle, a été faible et s'est contractée à 6,4% après 16,1% l'année précédente.

Compte tenu des remboursements du Trésor qui ont augmenté, en glissement annuel, de 40,9% pour s'établir à 51,6 milliards de dirhams à fin juin 2019, les levées nettes du Trésor ont atteint 12 milliards de dirhams, en baisse de 26,6% par rapport à fin juin 2018.

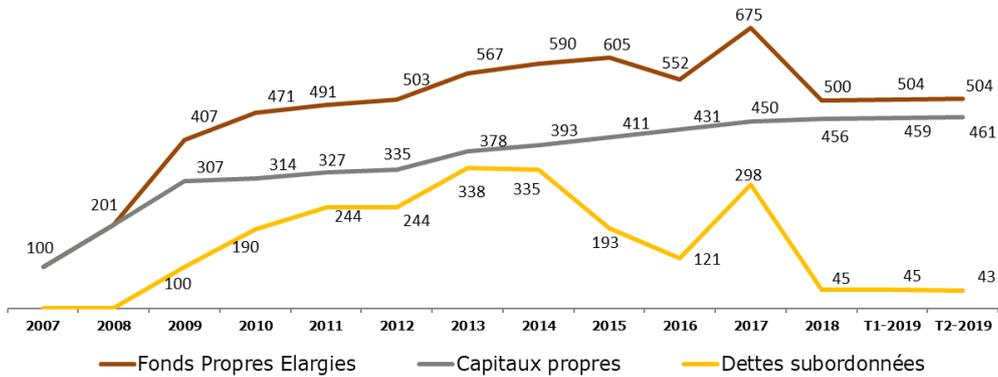
1.3 Tendance du marché des taux

Concernant l'évolution des taux moyens pondérés primaires des bons du Trésor au titre du deuxième trimestre 2019, comparativement au trimestre précédent, ils ont poursuivi leur baisse, enregistrant des replis compris entre 6 points de base et 22 points de base après une fourchette comprise entre 8 points de base et 15 points de base au premier trimestre 2019.

II. REFINANCEMENT

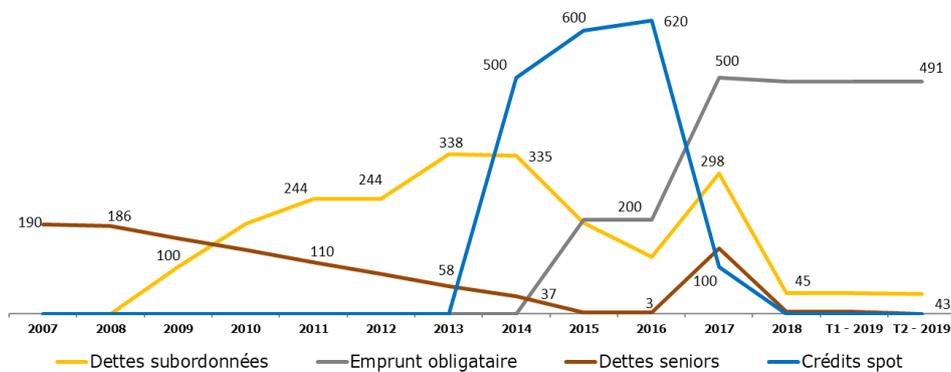
Le refinancement de l'activité de JAIDA est assuré par les fonds propres et l'endettement obligataire. La structure des ressources au 30 juin 2019.

Fig. 2 : Evolution des fonds propres de JAIDA



A fin Juin 2019, les fonds propres élargis totalisent 504 MDH, marquant une hausse de 4MDH. Cette amélioration provient essentiellement du résultat semestriel arrêté à 6 MDH.

Fig. 3 : Evolution de l'endettement de JAIDA



Les ressources d'endettement totalisent un montant de 534 MDH au 30 juin 2019 contre 545 MDH à fin décembre 2018. Ce niveau d'endettement associé aux capitaux propres de 461 MDH constitue une ressource de 995 MDH, suffisante pour la réalisation des objectifs fixés par le budget 2019.

La dette sénior contractée dans le cadre du programme de soutien au financement des jeunes en partenariat avec SILATECH est arrivée à échéance et par conséquent remboursée en totalité durant le mois de avril 2019.

La restitution provisoire de la ligne MCC au MEF fait toujours l'objet du traitement administratif. L'endettement subordonné au 30 juin 2019 comprend uniquement le programme de financement rural en partenariat avec la coopération italienne, dont l'encours est de 43 MDH.

III. ETATS DE SYNTHESES DE JAÏDA

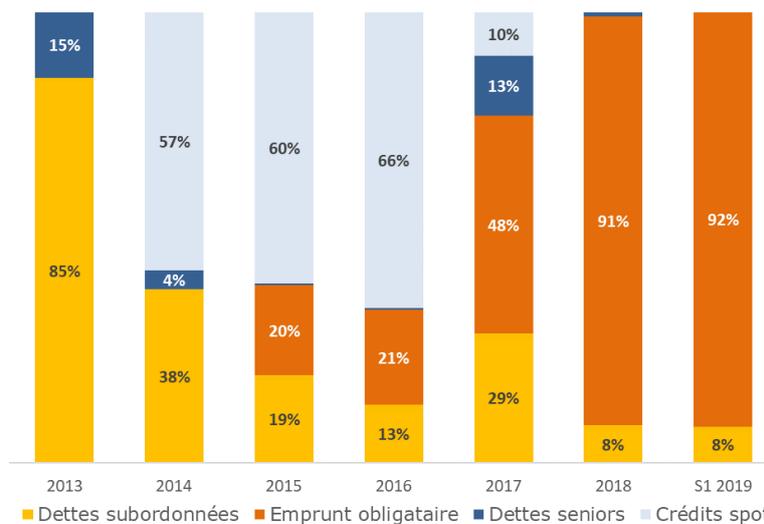
3.1 Bilan

Au 30 Juin 2019 le total bilan de JAÏDA s'élève à 1.033 MDH contre 1 040 MDH à fin décembre 2018 en légère diminution de 7 MDH, soit une baisse de 0,7%.

A. Passif

Les ressources n'ont pas connu de changement majeur. Le remboursement de la ligne sénior Silatech de 9,7 MDH qui représentait environ 2% de l'endettement totale, reste le principal fait marquant du passif durant ce premier semestre 2019.

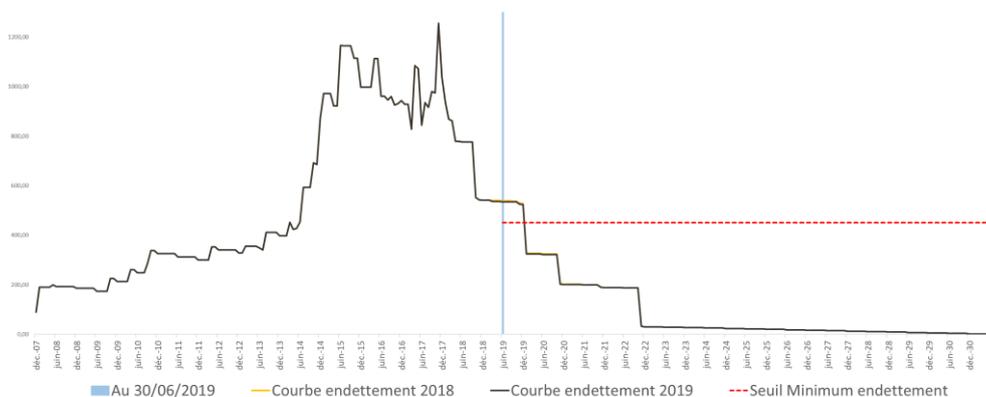
Fig. 4 : Décomposition du refinancement de JAÏDA par catégorie d'emprunt



A l'image du refinancement au 31 décembre 2018, l'endettement de JAÏDA au 30 juin 2019 continue de s'appuyer sur l'emprunt obligataire à hauteur de 92% et de 8% sur le thématique rural via la coopération italienne.

Le schéma ci-dessous présente l'écoulement de l'endettement de JAÏDA à extinction prévue juin 2031.

Fig. 5 : Ecoulement de l'encours endettement

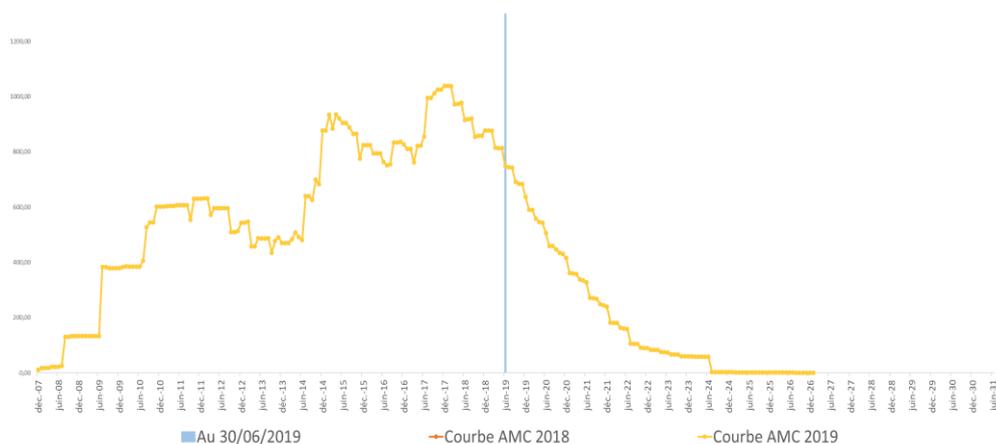


B. Actif

L'encours des prêts arrêté au 30 juin 2019 est de 748 MDH en baisse par rapport à décembre 2018 suite aux tombées des échéances de l'ordre de 129 MDH.

La courbe d'écoulement des prêts AMC au 30 juin 2019 est identique à celle de décembre 2018 qui affiche une extinction de l'encours client projetée à février 2027.

Fig. 6 : Ecoulement de l'encours clients



Le niveau d'endettement étant à son seuil minimum, l'excédent de trésorerie généré par l'activité est affecté aux instruments de placement de valeur mobilière OPCVM dont le stock est de 188 MDH au 30 juin 2019 contre 103 MDH au 31 décembre 2018.

A la lumière des éléments détaillés ci-dessus, le bilan de JAIDA au 30 Juin 2019 se présente comme suit :

ACTIF	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019	30.06.2019	variation	
	(en KDh)	(en KEUR)	(en KDh)	%					
Valeurs en caisse	16	30	31	6	22	20	2	- 2	-10%
Créances sur les EC et assimilés	1 250 575	1 566 822	1 632 383	1 444 429	912 793	827 268	75 931	- 85 525	-9%
. A vue	9 601	61 444	57 432	215 455	27 463	71 120	6 528	43 657	159%
. A terme	1 240 974	1 505 378	1 574 951	1 228 862	885 218	756 036	69 393	- 129 182	-15%
<i>Créances sur les Clients</i>	876 683	824 767	826 961	1 038 774	877 945	748 415	68 693	- 129 530	-15%
<i>DAT</i>	350 000	660 000	730 000	180 000	-	-	-	-	-
<i>Intérêt courus non échus</i>	14 291	20 610	17 990	10 088	7 272	7 621	700	349	5%
Titres de transaction et de placement	55 288	34 454	1 457	58 300	102 813	188 160	17 270	85 346	83%
Autres actifs	10 163	14 480	20 876	21 677	18 126	11 560	1 061	- 6 565	-36%
Titre de participation et emplois assimilés			300	4 458	3 520	3 628	333	108	3%
Immobilisations	2 534	5 290	9 306	10 148	2 546	2 335	214	- 211	-8%
Total de l'Actif	1 318 576	1 621 075	1 664 353	1 539 018	1 039 821	1 032 971	94 811	- 6 850	0%
PASSIF	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019	30.06.2018	variation	
	(en KDh)	(en KEUR)	(en KDh)	%					
Dettes envers les EC et assimilés	543 584	748 077	830 578	243 160	9 769	-	-	- 9 769	-100%
. A vue	2 207	137 980	206 970	-	-	-	-	-	-
. A terme	541 377	610 097	623 608	243 160	9 769	-	-	- 9 769	-100%
Titres de créance émis		207 364	207 386	508 498	499 946	501 029	45 987	1 082	0%
Autres passifs	12 269	15 196	20 420	17 759	8 798	6 363	584	- 2 436	-28%
Provisions pour risques et charges	14 270	16 470	19 470	19 470	19 470	21 470	1 971	2 000	10%
Dettes subordonnées	355 160	222 171	154 819	300 065	44 619	42 836	3 932	- 1 783	-4%
Capitaux Propres	393 292	411 797	431 680	450 066	457 218	461 273	42 338	4 056	1%
<i>Réserves et primes liées au capital</i>	5 166	5 926	6 851	7 845	8 765	9 022	828	258	3%
<i>Capital</i>	328 028	328 028	328 028	328 028	328 028	328 028	30 108	-	0%
<i>Report à nouveau (+/-)</i>	44 903	59 338	76 919	95 807	113 273	118 168	10 846	4 894	4%
<i>Résultats nets en instance d'affectation</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Résultat net de l'exercice (+/-)</i>	15 195	18 505	19 882	18 386	7 152	6 056	556	- 1 096	-15%
Total du Passif	1 318 576	1 621 075	1 664 353	1 539 017	1 039 821	1 032 971	94 811	- 6 850	0%

3.2 Comptes de produits et de charges (CPC détaillé en ANNEXES)

Le Compte de Produits et Charges au 30 Juin 2019 se présente comme suit :

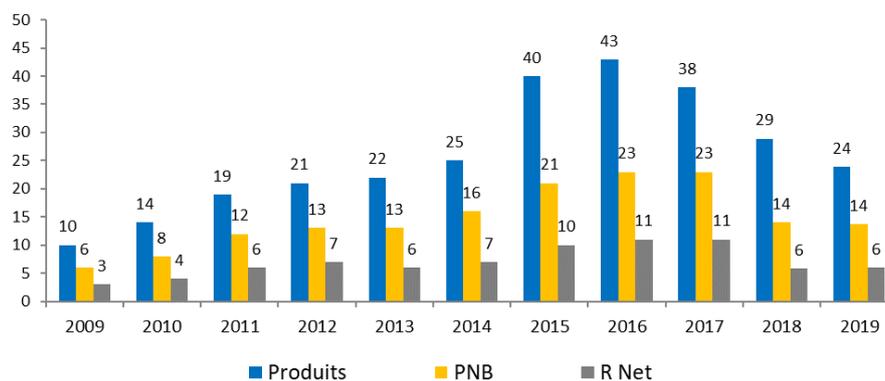
CPC	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2019	variation	
	(en KDH)	(en KEUR)	(en KDH)	%					
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	25 140	39 729	43 054	38 450	28 901	23 878	2 192	- 5 023	-17%
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	9 250	19 090	19 619	15 422	14 895	10 142	931	- 4 753	-32%
PRODUIT NET BANCAIRE	15 890	20 638	23 435	23 028	14 006	13 735	1 261	- 270	-2%
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	3 266	4 863	5 379	5 478	4 366	4 330	397	- 36	-1%
DOTATIONS AUX PROVISIONS	797	-	-	-	-	- 108	- 10	- 108	-
RESULTAT AVANT IMPOTS	11 822	15 789	18 054	17 552	9 441	9 511	873	70	1%
IMPOTS SUR LE RESULTAT	4 414	5 828	6 907	6 526	3 575	3 455	317	- 120	-3%
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	7 408	9 961	11 147	11 025	5 866	6 055	556	190	3%

Le Produit Net Bancaire en légère baisse de 2% est passé de 14 MDH au 30 juin 2018 à 13,7 MDH au 30 juin 2019.

Les charges générales d'exploitation en stagnation s'établissent à 4,3 MDH à fin juin 2019.

Le résultat net au 30 juin 2019 fait ressortir un bénéfice net de 6 MDH contre 5,9 MDH en juin 2018 affichant ainsi une légère amélioration de 3%.

Fig. 7 : Evolution des indicateurs d'activité semestriels entre 2009 et 2019



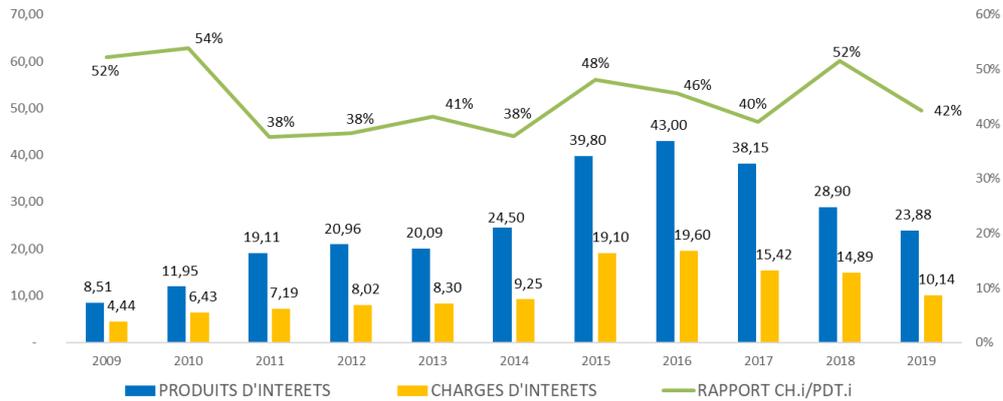
Le niveau de rendement revient à son rythme constant. Malgré un revenu brut en baisse soit 24 MDH en juin 2019, le PNB ressort au même niveau du 1er semestre 2018 soit 13,7 MDH. Les exercices allant de 2015 à 2017 constituent une période exceptionnelle de revenus en placement de trésorerie.

A. Produit Net Bancaire

En (KDH)	30/06/2018	%	30/06/2019	%	Variations	
	Produits d'exploitation bancaire	28 901	100%	23 878	100%	- 5 023
Charges d'exploitation bancaire	14 895	52%	10 142	42%	- 4 753	-32%
Produits nets bancaires	14 006	48%	13 735	58%	- 270	-2%

Si le PNB a légèrement diminué de 2%, ce dernier représente 58% des produits d'exploitation bancaire du 1er semestre 2019 contre 48% en juin 2018.

Fig. 8 : Evolution des produits & charges d'intérêt



Le taux des charges d'intérêts par rapport aux produits s'est établi à 42% marquant une diminution de 10% par rapport à 2018.

A.1 Produits d'Exploitation Bancaire

(EN KDH)	30/06/2018	%	30/06/2019	%	Variations		B 2019	TRO	
AMC	26 069	90%	21 666	91%	-	4 403	-17%	47 385	46%
Placements	2 767	10%	2 212	9%	-	556	-20%	449	493%
-DAT	1 528	5%	-	0%	-	1 528	-100%	-	-
-OPCVM	1 239	4%	2 212	9%	-	972	78%	449	493%
Commissions	-	0%	-	0%	-	-			
Autres produits bancaires	65	0%	-	0%	-	65			
TOTAL	28 901	100%	23 878	100%	-	5 023	-17%	47 834	50%

Les produits d'exploitation bancaire en baisse de 17% sont passés de 28,9 MDH en juin 2018 à 23,9 MDH en juin 2019. Cela s'explique principalement par :

- La baisse de l'encours moyen des prêts AMC qui passe de 1.006 MDH en S1-2018 à 844 MDH en S1-2019.
- La baisse de l'encours moyen des placements de trésorerie passant de 185 MDH en S1-2018 à 170 MDH en S1-2019.

Les produits d'exploitation au 30 juin 2019 représentent un TRO de 50% du budget 2019.

A.2 Charges d'Exploitation Bancaire

(EN KDH)	30/06/2018	%	30/06/2019	%	Variations		B 2019	TRO	
Emprunts seniors	915	6%	488,596	5%	-	427	-47%	136	359%
Emprunts subordonnés	4 708	32%	560	6%	-	4 148	-88%	1 107	51%
Emprunt obligataire	9 227	62%	9 082	90%	-	145	-2%	18 280	50%
Trésorerie	45	0%	11,54	0%	-	33	-74%	-	
TOTAL	14 895	100%	10 142	100%	-	4 753	-32%	19 523	52%

Les charges d'exploitation bancaire ont baissé à 10,1 MDH au 30 juin 2019 contre 14,9 MDH au 30 juin 2018 soit une diminution de 32% et un TRO de 52% du budget 2019. Cette variation s'explique par les deux éléments suivants :

- La baisse de l'encours moyen des emprunts subordonnés au 30 juin 2019 par rapport à la même période en 2018, passant de 289 MDH à 44 MDH.
- L'extinction de la ligne SILATECH arrivée à terme et dont l'encours moyen est passé de 6,5 MDH au 30 juin 2018 à 2,6 MDH au 30 juin 2019.

B. Charges générales d'exploitation

(EN KDH)	30/06/2018	%	30/06/2019	%	Variations		B 2019	TRO
Charges de personnel	1 634,1	37%	1 591,4	37%	-	42,7 -3%	3 759	42%
Impôts et taxes	14,5	0%	3,8	0%	-	10,7 -74%	15	25%
Charges externes	2 035,2	47%	1 827,5	42%	-	207,7 -10%	4 060	45%
Autres charges	377,7	9%	695,8	16%	-	318,1 84%	1 173	59%
Dot. Aux amortissements	304,9	7%	211,3	5%	-	93,6 -31%	386	55%
TOTAL	4 366,4	100%	4 329,9	100%	-	36,5 -0,8%	9 393	46%

Les charges générales d'exploitation s'établissent à 4,36 MDH au 30 juin 2019 contre 4,37 MDH au 30 Juin 2019.

Par rapport au budget 2019, le TRO des charges générales d'exploitation ressort à 46% au 30 juin 2019.

C. Résultat Net

(EN KDH)	30/06/2018	%	30/06/2019	%	Variations		B 2019	TRO
Produit Net bancaire	14 006	321%	13 735	317%	-	270 -2%	23 310	59%
Résultat courant	9 639	221%	9 513	220%	-	126 -1%	18 631	51%
Résultat non courant	- 199	-5%	2	0%	-	196 -99%	18 631	0%
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	5 866	100%	6 055	100%	-	190 3%	11 737	52%

Suite aux éléments analysés précédemment, le résultat net au 30 Juin 2019 fait ressortir un bénéfice net de 6 MDH soit un TRO de 52% et une légère amélioration de 3%.

IV. ANNEXES

6.1 Etats de synthèse

6.1.1 Bilan

ACTIF	30/06/2019	31/12/2018	En KDH	
			Variation	
1.Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	20	22	-	2 -10%
2.Créances sur les établissements de crédit et assimilés	826 650	912 124	-	85 474 -9%
3.Créances sur la clientèle	619	669	-	50 -8%
4.Créances acquises par affacturage				
5.Titres de transaction et de placement	188 160	102 813		85 346 83%
6.Autres actifs	11 560	18 126	-	6 565 -36%
7.Titres d'investissement				
8.Titres de participation et emplois assimilés	3 628	3 520		108 3%
9.Créances subordonnées				
10.Immobilisations données en crédit-bail et en location				
11.Immobilisations incorporelles	913	1 008	-	96 -9%
12.Immobilisations corporelles	1 422	1 538	-	116 -8%
Total de l'Actif	1 032 971	1 039 821	-	6 850 -1%
PASSIF	30/06/2019	31/12/2018	En DH	
1.Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	-	-	-	-
2.Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	-	9 769	-	9 769 -100%
3.Dépôts de la clientèle				
4.Titres de créance émis	501 029	499 946		1 082 0%
5.Autres passifs	6 363	8 798	-	2 436 -28%
6.Provisions pour risques et charges	21 470	21 470	-	0 0%
7.Provisions réglementées				
8.Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie				
9.Dettes subordonnées	42 836	44 619	-	1 783 -4%
10.Ecarts de réévaluation				
11.Réserves et primes liées au capital	9 022	8 765		258 3%
12.Capital	328 028	328 028	-	0 0%
13.Actionnaires.Capital non versé (-)				
14.Report à nouveau (+/-)	118 168	113 273		4 894 4%
15.Résultats nets en instance d'affectation (+/-)		-	-	0 0%
16.Résultat net de l'exercice (+/-)	6 056	5 152		904 18%
Total du Passif	1 032 971	1 039 821	-	6 850 -1%

6.1.2 Compte de résultat

CPC	En KDH			
	30/06/2019	30/06/2018	Variation	
I. PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	23 878	28 901	-	5 023 -17%
1. Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les EC	21 666	27 597	-	5 931 -21%
2. Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle				
3. Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	2 212	1 239		972 78%
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		65		
II. CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	10 142	14 895	-	4 753 -32%
8. Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les EC	600	5 643	-	5 042 -89%
9. Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle				
10. Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	9 082	9 227	-	145 -2%
11. Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location				
12. Autres charges bancaires	460	25		435 >100%
III. PRODUIT NET BANCAIRE	13 735	14 006	-	270 -2%
13. Produits d'exploitation non bancaire				
14. Charges d'exploitation non bancaire				
IV. CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	4 330	4 366	-	36 -1%
Charges de personnel	1 591	1 634	-	43 -3%
Impôts et taxes	4	14	-	11 -74%
Charges externes	1 828	2 035	-	208 -10%
Autres charges générales d'exploitation	696	378		318 84%
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	211	305	-	94 -31%
V. DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOUVRABLES	-	-	-	-100%
20. Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance				
21. Pertes sur créances irrécouvrables				
22. Autres dotations aux provisions				- -100%
VI. REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	108			0%
23. Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance				0%
24. Récupérations sur créances amorties				0%
25. Autres reprises de provisions	108			0%
VII. RESULTAT COURANT	9 513	9 639	-	126 -1%
26. Produits non courants	6	9	-	3 -33%
27. Charges non courantes	8	208	-	199 -96%
VIII. RESULTAT AVANT IMPOTS	9 511	9 441		70 1%
Impôts sur les résultats	3 455	3 575	-	120
IX. RESULTAT NET DE L'EXERCICE	6 056	5 866		190 3%
TOTAL PRODUITS	23 991	28 910	-	4 919 -17%
TOTAL CHARGES	17 936	23 045	-	5 109 -22%
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	6 056	5 866		190 3%