



Siège social : Immeuble Dalil 4ème étage place moulay Hassan BP 408 Rabat Maroc
Tél. : 05.37.56.97.00 - Fax : 05.37.71.63.17 - Mail : jaida@jaida.ma - site web : jaida.ma

COMMUNICATION FINANCIÈRE

JAIDA a pour mission de soutenir le secteur de la microfinance au Maroc et de servir de plateforme pour drainer de nouveaux capitaux privés vers le secteur du microcrédit, d'améliorer la coordination des bailleurs de fonds et de renforcer le partenariat public-privé dans le cadre d'une stratégie de développement social et de la protection de l'environnement.

Faits marquants au 30 juin 2024

Le 1er semestre 2024 a été marqué par l'impact des mesures gouvernementales de soutien au secteur de la microfinance sur la situation financière des Associations de Microfinance (AMF). À ce titre, les interventions de Tamwilcom en termes de garantie et de cofinancement des crédits accordés à la TPE continuent d'influencer les politiques de distribution des grandes AMF. Par ailleurs, la mise en œuvre des nouvelles exigences de Bank Al-Maghrib relatives au provisionnement des créances en souffrance a eu un impact considérable sur le niveau de rentabilité.

Dans ce contexte, JAIDA, acteur spécialisé dans le financement des institutions de microfinance a renforcé son rôle d'accompagnateur central du secteur depuis près de 18 ans, avec un financement global de l'ordre de 4,4 milliards de dirhams. Au 30 juin 2024, l'encours flash s'est élevé à 816 MDH.

Durant le premier semestre 2024, la structure d'endettement de JAIDA a été marquée par le remboursement intégral de la ligne subordonnée (MCC) arrivée à échéance en avril, réduisant ainsi la part des dettes subordonnées tout en augmentant le poids des émissions de titres.

Parallèlement, JAIDA poursuit ses efforts en faveur du développement des AMF grâce notamment à un partenariat stratégique avec l'Agence Espagnole de Coopération Internationale pour le Développement (AECID) concrétisé durant le premier semestre 2024, venant ainsi renforcer l'offre de financement des Associations de Microfinance marocaines.

- Au 30 juin 2024, le total bilan de JAIDA se situe à 932 millions DH, affichant une baisse de 5% par rapport à fin décembre 2023.
- Le produit net bancaire ressort à 14 millions DH au 30 juin 2024, en hausse de 27% par rapport au 30 juin 2023.
- Les charges générales d'exploitation en hausse de 41% s'établissent à 5,2 millions DH au 30 juin 2024 contre 3,7 millions DH au 30 juin 2023.
- Le résultat net au 30 juin 2024 est de 5 millions DH, affichant une amélioration de 9% depuis juin 2023.

Le rapport financier semestriel est accessible sur notre site web à partir du lien :
<https://jaida.ma/semestriel/>

PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES

Au 30/06/2024

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ETABLISSEMENT

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 prêtes, 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 prêtes-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 récupérations des créances en souffrance sont jugées nulles.

· Les reprises de provisions pour créances en souffrance sont constatées lorsque celles-ci deviennent sans objet (évolution 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 Etablissements 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 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 charge dès leur facturation.

1.9 Charges et produits non courants

Ils représentent exclusivement les charges et produits à caractère exceptionnel.

BILAN

Au 30/06/2024

(en MAD)

ACTIF	30/06/2024	31/12/2023
1.Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	1 648	1 435
2.Créances sur les établissements de crédit et assimilés	907 303 872	965 047 846
. A vue	96 757 133	43 679 260
. A terme	810 546 739	921 368 586
3.Créances sur la clientèle	-	28 144
. Crédits de trésorerie et à la consommation	-	28 144
. Crédits à l'équipement		
. Crédits immobiliers		
. Autres crédits		
4.Créances acquises par affacturage		
5.Titres de transaction et de placement	19 649 711	13 124 591
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
. Titres de propriété	19 649 711	13 124 591
6.Autres actifs	3 813 488	6 517 514
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.Immobilités données en crédit-bail et en location		
11.Immobilités incorporelles	699 238	781 282
12.Immobilités corporelles	356 408	414 381
Total de l'Actif	931 824 366	985 915 193

PASSIF	30/06/2024	31/12/2023
1.Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		
2.Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	37 641 667	75 283 333
. A vue		
. A terme	37 641 667	75 283 333
3.Dépôts de la clientèle		
. Comptes à vue créditeurs		
. Comptes d'épargne		
. Dépôts à terme		
. Autres comptes créditeurs		
4.Titres de créance émis	339 600 219	333 873 169
. Titres de créance négociables émis	204 091 803	200 213 699
. Emprunts obligataires émis	135 508 415	133 659 470
. Autres titres de créance émis		
5.Autres passifs	7 276 988.26	9 762 664
6.Provisions pour risques et charges	33 047 003	26 084 568
7.Provisions réglementées		
8.Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie		
9.Dettes subordonnées	24 960 727	56 662 811
10.Ecarts de réévaluation		
11.Réserves et primes liées au capital	10 473 720	10 437 439
12.Capital	328 027 900	328 027 900
13.Actionnaires.Capital non versé (-)		
14.Report à nouveau (+/-)	145 747 027.72	145 057 698.87
15.Résultats nets en instance d'affectation (+/-)		
16.Résultat net de l'exercice (+/-)	5 049 114.73	725 609
Total du Passif	931 824 366	985 915 193

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Au 30/06/2024

(en MAD)

CPC	30/06/2024	30/06/2023
I.PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	21 554 369	17 780 805
1.Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les EC	20 663 546	17 053 737
2.Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	-	-
3.Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	890 822	727 069
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 BANCAIRE	7 551 707	6 792 324
8.Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les EC	1 823 713	4 483 834
9.Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	-	-
10.Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	5 727 050	2 305 890
11.Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
12.Autres charges bancaires	944	2 600
III.PRODUIT NET BANCAIRE	14 002 662	10 988 481
13.Produits d'exploitation non bancaire		
14.Charges d'exploitation non bancaire		
IV.CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	5 161 188	3 663 256
15.Charges de personnel	2 777 048	1 545 147
16.Impôts et taxes	1 440	8 620
17.Charges externes	2 054 483	1 923 591
18.Autres charges générales d'exploitation	188 200	62 000
19.Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations	140 017	123 899
V.DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES	-	-
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 RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	-	182 009
23.Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-	-
24.Récupérations sur créances amorties	-	-
25.Autres reprises de provisions	-	182 009
VII.RESULTAT COURANT	8 841 474	7 507 234
26.Produits non courants	10 445	15 630
27.Charges non courantes	383 481	51 826
VIII.RESULTAT AVANT IMPOTS	8 468 439	7 471 038
Impôts sur les résultats	3 419 324	2 855 888
IX.RESULTAT NET DE L'EXERCICE	5 049 115	4 615 150
TOTAL PRODUITS	21 564 814	17 978 445
TOTAL CHARGES	16 515 699	13 363 295
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	5 049 115	4 615 150

HORS BILAN

Au 30/06/2024

(en MAD)

HORS BILAN	30/06/2024	31/12/2023
ENGAGEMENTS DONNES	-	-
1.Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés		
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 RECUS	213 310 000	218 890 000
7.Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	213 310 000	218 890 000
8.Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés		
9.Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers		
10.Titres vendus à réméré		
11.Autres titres à recevoir		

ETAT DES SOLDES DE GESTION

Au 30/06/2024

(en MAD)

TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS	30/06/2024	30/06/2023
1.(+) Intérêts et produits assimilés	20 663 546	17 053 737
2.(-) Intérêts et charges assimilées	7 550 763	6 789 724
MARGE D'INTERET	13 112 784	10 264 012
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	890 822	727 069
9.(±) Résultat des opérations de change		
10.(±) Résultat des opérations sur produits dérivés		
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS DE MARCHÉ	890 822	727 069
11.(+) Divers autres produits bancaires		
12.(-) Diverses autres charges bancaires	944	2 600
PRODUIT NET BANCAIRE	14 002 662	10 988 481
13.(±) Résultat des opérations sur immobilisations financières		
14.(+) Autres produits d'exploitation non bancaire		
15.(-) Autres charges d'exploitation non bancaire		
16.(-) Charges générales d'exploitation	5 161 188	3 663 256
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION	8 841 474	7 325 225
17.(-) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance		
18.(-) Autres dotations nettes de reprises aux provisions		182 009
RÉSULTAT COURANT	8 841 474	7 507 234
RÉSULTAT NON COURANT	-	36 196
19.(-) Impôts sur les résultats	3 419 324	2 855 888
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	5 049 115	4 615 150
20.(+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	140 017	123 899
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		182 009
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		
(±/-) CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	5 189 132	4 557 040
31.(-) Bénéfices distribués		
(±/-) AUTOFINANCEMENT	5 189 132	4 557 040

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

Au 30/06/2024

(en MAD)

NATURE	30/06/2024	31/12/2023
1.(+) Produits d'exploitation bancaire perçus	21 554 369	39 167 665
2.(+) Récupérations sur créances amorties		
3.(+) Produits d'exploitation non bancaire perçus	10 445	8 513 542
4.(-) Charges d'exploitation bancaire versées	7 551 707	12 292 916
5.(-) Charges d'exploitation non bancaire versées	383 481	8 442 540
6.(-) Charges générales d'exploitation versées	5 021 171	19 197 020
7.(-) Impôts sur les résultats versés	3 419 324	6 640 895
I.Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges	5 189 132	1 107 835
Variation des :		
8.(±) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	57 743 974	2 916 083
9.(±) Créances sur la clientèle	28 144	144 481
10.(±) Titres de transaction et de placement	- 6 525 120	7 119 008
11.(±) Autres actifs	2 704 026	421 309
12.(±) Immobilisations données en crédit-bail et en location		
13.(±) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	- 37 641 667	- 125 329 375
14.(±) Dépôts de la clientèle		
15.(±) Titres de créance émis	5 727 050	166 798 831
16.(±) Autres passifs	4 476 759	8 897 120
II.Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation	26 513 165	60 967 458
III.FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I + II)	31 702 297	62 075 293
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		168 838
21.(+) Intérêts perçus		
22.(+) Dividendes perçus		
IV.FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-	- 168 838
23.(+) Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus		
24.(+) Emission de dettes subordonnées	- 31 702 084	- 61 906 355
25.(+) Emission d'actions		
26.(-) Remboursement des capitaux propres et assimilés		
27.(-) Intérêts versés		
28.(-) Dividendes versés		
V.FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	- 31 702 084	- 61 906 355
VI.VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III+ IV +V)	213	100
VII.TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	1 435	1 335
VIII.TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	1 648	1 435

CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES

Au 30/06/2024

(en MAD)

CREANCES	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc	Etablissements de crédit à l'étranger	30/06/2024	31/12/2023
COMPTES ORDINAIRES DEBITEURS		96 757 133			96 757 133	43 679 260
VALEURS RECUES EN PENSION						
- au jour le jour						
- à terme						
PRETS DE TRESORERIE						
- au jour le jour						
- à terme						
PRETS FINANCIERS		806 760 468	112 161		806 872 628	917 469 720
AUTRES CREANCES					-	-
INTERETS COURUS A RECEVOIR		3 674 111			3 674 111	3 898 866
CREANCES EN SOUFFRANCE						
TOTAL		907 191 712	112 161		907 303 872	965 047 846

CREANCES SUR LA CLIENTELE

Au 30/06/2024

(en MAD)

CREANCES	Secteur public	Secteur privé		30/06/2024	31/12/2023
		Entreprises financières	Entreprises non financières Autre clientèle		
CREDITS DE TRESORERIE					
- Comptes à vue débiteurs					
- Créances commerciales sur le Maroc					
- Crédits à l'exportation					
- Autres crédits de trésorerie					
CREDITS A LA CONSOMMATION					
				-	28 144
CREDITS A L'EQUIPEMENT					
CREDITS IMMOBILIERS					
AUTRES CREDITS					
CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE					
INTERETS COURUS A RECEVOIR					
CREANCES EN SOUFFRANCE					
- Créances pré-douteuses					
- Créances douteuses					
- Créances compromises					
TOTAL				-	28 144

VENTILATION DES TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT ET DES TITRES D'INVESTISSEMENT PAR CATEGORIE D'EMETTEUR

Au 30/06/2024

(en MAD)

TITRES	Etablissements de crédit et assimilés	Emetteurs publics	Emetteurs privés		30/06/2024	31/12/2023
			financiers	non financiers		
TITRES COTES						
BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES						
OBLIGATIONS						
AUTRES TITRES DE CREANCE						
TITRES DE PROPRIETE						
TITRES NON COTES	19 649 711				19 649 711	13 124 591
BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES						
OBLIGATIONS						
AUTRES TITRES DE CREANCE						
TITRES DE PROPRIETE	19 649 711				19 649 711	13 124 591
TOTAL	19 649 711				19 649 711	13 124 591

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

Au 30/06/2024

(en MAD)

TITRES	Valeur comptable brute	Valeur actuelle	Valeur de remboursement	Plus-values latentes	Moins-values latentes	Provisions
TITRES DE TRANSACTION	19 370 598	19 649 711	-	279 113	-	-
BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES						
OBLIGATIONS						
AUTRES TITRES DE CREANCE						
TITRES DE PROPRIETE	19 370 598	19 649 711		279 113		
TITRES DE PLACEMENT						
BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES						
OBLIGATIONS						
AUTRES TITRES DE CREANCE						
TITRES DE PROPRIETE						
TITRES D'INVESTISSEMENT						
BONS DU TRESOR ET VALEURS ASSIMILEES						
OBLIGATIONS						
AUTRES TITRES DE CREANCE						

DETAIL DES AUTRES ACTIFS

Au 30/06/2024

(en MAD)

INTITULES	30/06/2024	31/12/2023
DEBITEURS DIVERS	2 083 024	5 871 234
Sommes dues par l'état	1 877 349	4 656 078
Divers autres débiteurs	205 675	1 215 155
VALEURS ET EMPLOIS DIVERS		
Stocks		
Autres valeurs et emplois assimilés		
COMPTES DE REGULARISATION	1 730 464	646 280
Comptes d'ajustement des opérations hors bilan		
Produits à recevoir et charges constatés d'avance	382 564	75 180
Charges à répartir	1 347 900	571 100
Comptes de liaison		
Comptes de transit ou transit		
TOTAL	3 813 488	6 517 514

TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILES

Au 30/06/2024

(en MAD)

Dénomination de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de			Produits inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Résultat net	
Participations dans les entreprises liées									
Autres titres de participation									
TOTAL		-		-	-				

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Au 30/06/2024

(en MAD)

Nature	Montant brut début exercice	AUGMENTATIONS			DIMINUTIONS			Montant brut fin exercice
		Acquisitions	Production par l'entreprise pour elle-même	Virements	Cessions	Retraits	Virements	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2 548 886	-	-	-	-	-	-	2 548 886
Droit au bail								
Immobilisations en recherche et développement								
Autres immobilisations incorporelles	2 338 886							2 338 886
Autres éléments : Fonds de commerce	-							-
Immobilisations incorporelles hors exploitation	-							-
Immobilisations incorporelles d'exploitation en cours	210 000							210 000
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3 098 817	-	-	-	-	-	-	3 098 817
- Immeubles d'exploitation								
Terrain d'exploitation								
Immeubles d'exploitation . Bureaux								
Immeubles d'exploitation . Logements de fonction								
- Mobilier et matériel d'exploitation	2 395 435	-		-				2 395 435
Mobilier de bureau d'exploitation	483 664							483 664
Matériel de bureau d'exploitation	219 828							219 828
Matériel informatique	1 525 251							1 525 251
Matériel roulant attaché à l'exploitation	166 693							166 693
Autres matériels d'exploitation	-							-
- Autres immobilisations corporelles d'exploitation	703 382							703 382
- Immobilisations corporelles hors exploitation								
Terrains hors exploitation	-							-
Immeubles hors exploitation	-							-
Mobilier et matériel hors exploitation	-							-
Autres immobilisations corporelles hors exploitation	-							-
- Immobilisations d'exploitation en cours								
TOTAL	5 647 703	-	-	-	-	-	-	5 647 703

DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES

Au 30/06/2024

(en MAD)

DETTES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc			Etablissements de crédit à l'étranger	Au 30/06/2024	31/12/2023
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc			
COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS	-	-			-	-
VALEURS DONNEES EN PENSION						
- au jour le jour						
- à terme						
EMPRUNTS DE TRESORERIE						
- au jour le jour						
- à terme						
EMPRUNTS FINANCIERS		37 500 000		-	37 500 000	75 000 000
AUTRES DETTES						
INTERETS COURUS A PAYER		141 666.66			141 666.66	283 333
TOTAL	-	37 641 666.66		-	37 641 667	75 283 333

TITRES DE CREANCES EMIS

Au 30/06/2024

(en MAD)

	30/06/2024	31/12/2023
OPERATIONS SUR TITRES	339 600 219	333 873 169
TITRES DE CREANCE EMIS	333 333 333	333 333 333
CERTIFICATS DE DEPOT EMIS		
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT EMIS	200 000 000	200 000 000
EMPRUNTS OBLIGATAIRES EMIS	133 333 333	133 333 333
AUTRES TITRES DE CREANCE EMIS		
OPERATIONS DIVERSES SUR TITRES		
COMPTES DE REGLEMENT D'OPERATIONS SUR TITRES		
DETTES SUR TITRES		
VERSEMENTS A EFFECTUER SUR TITRES NON LIBERES		
DIVERSES AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
INTERETS COURUS A PAYER	6 266 885	539 836

DETAIL DES AUTRES PASSIFS

Au 30/06/2024

(en MAD)

INTITULES	30/06/2024	31/12/2023
OPERATIONS DIVERSES SUR TITRES		
CREDITEURS DIVERS	7 276 988	9 762 664
COMPTES DE REGULARISATION		
TOTAL	7 276 988	9 762 664

PROVISIONS

Au 30/06/2024

(en MAD)

PROVISIONS	31/12/2023	Dotations	Reprises	Autres variations	30/06/2024
PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF, SUR:	18 206 648	-	6 962 435	-	11 244 213
créances sur les établissements de crédit et assimilés	18 080 608	-	6 962 435		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	26 084 568	6 962 435	-	-	33 047 003
Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature					
Provisions pour risques de change					
Provisions pour risques généraux	26 084 568	6 962 435			33 047 003
Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires					
Provisions pour autres risques et charges					
Provisions réglementées					
TOTAL GENERAL	44 291 216	6 962 435	6 962 435	-	44 291 216

CAPITAUX PROPRES

Au 30/06/2024

(en MAD)

CAPITAUX PROPRES	31/12/2023	Affectation du résultat	Autres variations	30/06/2024
Ecart de réévaluation				
Réserves et primes liées au capital	10 437 439	36 280		10 473 720
Réserve légale	7 634 616	36 280		7 670 896
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 (+/-)	145 057 699	689 329		145 747 028
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)				
Résultat net de l'exercice (+/-)	725 609	-	725 609	5 049 115
Total	484 248 648	-	5 049 115	489 297 763

ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE

Au 30/06/2024

(en MAD)

ENGAGEMENTS	30/06/2024	31/12/2023
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE DONNES		
Engagements de financement en faveur d'établissements de crédit et assimilés		
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 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 donnés		
Autres cautions, avals et garanties donnés		
Engagements en souffrance		
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle		
Garanties de crédits donnés		
Cautions et garanties en faveur de l'administration publique		
Autres cautions et garanties donnés		
Engagements en souffrance		
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE RECUS	213 310 000	218 890 000
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	213 310 000	218 890 000
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'Etat et d'organismes de garantie divers	-	
Garanties de crédits		
Autres garanties reçues		

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

Au 30/06/2024

(en MAD)

HB	30/06/2024	31/12/2023
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		
1. Engagements de financement donnés en faveur des établissements		
C2- Engagements reçus	213 310 000	218 890 000
7. Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	213 310 000	218 890 000

VENTILATION DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES SUIVANT LA DUREE RESIDUELLE

Au 30/06/2024

(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		30 059 012	275 709 142	488 617 700	12 374 614	806 760 468
Créances sur la clientèle				-		-
Titres de créance	-		19 649 711			19 649 711
Créances subordonnées						
Crédit-bail et assimilé						
TOTAL	26 587 214	29 598 162	147 043 417	602 187 724	19 803 875	826 410 180
PASSIF						
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés			37 500 000			37 500 000
Dettes envers la clientèle						-
Titres de créance émis			133 333 333	200 000 000		333 333 333
Emprunts subordonnés			3 565 818	14 263 273	7 131 636	24 960 727
TOTAL	-	-	174 399 152	214 263 273	7 131 636	395 794 061

MARGE D'INTERETS

Au 30/06/2024

(en MAD)

CAPITAUX MOYENS	MONTANT	INTERETS	RENDEMENT DES EMPLOIS	COÛT DES RESSOURCES
Encours moyen des Emplois	966 170 642	21 554 369	4.46%	
Encours moyen des Ressources	446 233 883	7 551 707		3.38%

PRODUITS SUR TITRES DE PROPRIETE

Au 30/06/2024

(en MAD)

CATEGORIE DES TITRES	PRODUITS PERCUS
Titres de placement	890 822
Titres de participation	

RESULTAT DES OPERATIONS DE MARCHE

Au 30/06/2024

(en MAD)

INTITULES	MONTANTS
PRODUITS	890 822
Gains sur titres de transaction	
Plus value de cession sur titres de placement	890 822
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	
Dotations aux provisions sur dépréciation des titres de placement	
Pertes sur les produits dérivés	
Pertes sur opérations de change	
sur autres prestations de service	
RESULTAT	890 822

COMMISSIONS

Au 30/06/2024

(en MAD)

INTITULES	30/06/2024	30/06/2023
COMMISSIONS PERCUES		-
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 VERSEES		
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		

CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION

Au 30/06/2024

(en MAD)

INTITULES	MONTANTS
Charges de personnel	2 777 048
Salaires et appointements	2 264 457
Charges sociales	86 808
Charges de retraite	210 414
Autres charges de personnel	215 370
Impôts et taxes	1 440
Charges externes	2 054 483
Loyers	360 053
Entretien et réparations	377 248
Honoraires et Rémunération d'intermédiaire	239 217
Transport et déplacements	87 653
Mission et réception	29 702
Publicité et publications	102 775
Autres charges externes	857 835
Autres charges générales d'exploitation	188 200
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations	140 017
TOTAL	5 161 188

AUTRES PRODUITS ET CHARGES

Au 30/06/2024

(en MAD)

INTITULES	MONTANTS
Autres produits bancaires	-
Autres charges bancaires	944
Produits d'exploitation non bancaire	
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	- 373 035
TOTAL	- 372 091

DETERMINATION DU RESULTAT COURANT APRES IMPOTS

Au 30/06/2024

(en MAD)

I.DETERMINATION DU RESULTAT	MONTANT
. Résultat courant d'après le compte de produits et charges	8 841 474
. Réintégrations fiscales sur opérations courantes (+)	4 063 722
. Déductions fiscales sur opérations courantes (-)	190 241
. Résultat courant théoriquement imposable (=)	12 714 955
. Impôt théorique sur résultat courant (-)	4 895 258
. Résultat courant après impôts (=)	3 946 216

II. INDICATIONS DU REGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYES PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LEGALES SPECIFIQUES

PASSAGE DU RESULTAT NET COMPTABLE AU RESULTAT NET FISCAL

Au 30/06/2024

(en MAD)

INTITULES	MONTANTS	MONTANTS
I - RESULTAT NET COMPTABLE	5 049 115	
. Bénéfice net	5 049 115	
. Perte nette		
II - REINTEGRATIONS FISCALES	4 139 346	
1- Courantes	4 063 722	
. IS S1 2024	3 419 324	
. Provision pour congé payé S1 2024	336 541	
. Contribution social et solidaire	307 857	
2- Non courantes	75 624	
. Autres charges non courantes	75 624	
III - DEDUCTIONS FISCALES		190 241
1- Courantes		190 241
. Reprise sur provisions pour congé payé 2023		190 241
2- Non courantes		-
TOTAL	9 188 461	190 241
IV - RESULTAT BRUT FISCAL		
. Bénéfice brut si T1 > T2 (A)		8 998 220
. Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)		
V - REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)		
. Exercice n-4		
. Exercice n-3		
. Exercice n-2		
. Exercice n-1		
VI - RESULTAT NET FISCAL		8 998 220
. Bénéfice net fiscal (A - C)		8 998 220
OU		
. Déficit net fiscal (B)		
VII - CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES		
VIII - CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER		
. Exercice n-4		
. Exercice n-3		
. Exercice n-2		
. Exercice n-1		

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

DETAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE

Au 30/06/2024

(en MAD)

NATURE	Solde au début de l'exercice 1	Opérations comptables de l'exercice 2	Déclarations TVA de l'exercice 3	Solde fin d'exercice (1+2-3=4)
A. TVA collectée	12 338	2 106 831	1 115 988	1 003 180
B. TVA à récupérer	41 589	519 055	400 932	159 712
. Sur charges	41 589	519 055	400 932	159 712
. Sur immobilisations	-	-	-	-
C. TVA due ou crédit de TVA = (A-B)	-29 251	1 587 776	715 056	843 469

PASSIFS EVENTUELS

Au 30/06/2024

Conformément à la législation en vigueur, les exercices allant de 2021 à 2024 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 audits exercices peuvent faire l'objet de contrôle par l'administration fiscale et de rappels éventuels d'impôts et taxes.

REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

Au 30/06/2024

Montant du capital:	0
Montant du capital social souscrit et non appelé	328 027 900.00
Valeur nominale des titres	100.00

Nom des principaux actionnaires ou associés	Adresse	Nombre de titres détenus		Part du capital détenue %
		Exercice précédent	Exercice 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 RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

Au 30/06/2024

(en MAD)

	Montants		Montants
A- Origine des résultats affectés		B- Affectation des résultats	
<i>Décision du 26/05/2023</i>			
Report à nouveau	145 057 699	Réserve légale	36 280
Résultats nets en instance d'affectation		Dividendes	
Résultat net de l'exercice	725 609	Autres affectations	
Prélèvements sur les bénéfices		Report à nouveau	145 747 028
Autres prélèvements			
TOTAL A	145 783 308	TOTAL B	145 783 308

RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

Au 30/06/2024

(en MAD)

	Exercice 30/06/2024	Exercice 30/06/2023	Exercice 30/06/2022
CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES	328 027 900	328 027 900	328 027 900
OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE			
1- Produit net bancaire	14 002 662	10 988 481	12 631 093
2- Résultat avant impôts	8 468 439	7 471 038	7 828 144
3- Impôts sur les résultats	3 419 324	2 855 888	3 322 489
4- Bénéfices distribués			
5- Résultats non distribués (mis en réserve ou en instance d'affectation)	5 049 115	4 615 150	4 505 655
RESULTAT PAR TITRE (en dirhams)			
Résultat net par action ou part sociale	1.54	1.41	1.37
Bénéfice distribué par action ou part sociale			
PERSONNEL			
Montants des rémunérations brutes de l'exercice	2 777 048	1 545 147	1 462 078
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	9	8	8

Datation et evenements posterieurs

Au 30/06/2024

I. DATATION

. Date de clôture (1) : 30/06/2024 . Date d'établissement des états de synthèse (2) : Septembre 2024

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

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

II. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT

LA 1ERE COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

Dates	Indications des événements
	Favorables : NEANT Défavorables : NEANT

Rémunérations et engagements en faveur des dirigeants

Au 30/06/2024

(en MAD)

Nom des membres	Fonction	Rémunération Brute
ORGANES DE GESTION		
Comité de crédit		
ORGANES DE CONTROLE		
Conseil d'administration		
M. Laaidi El Wardi	Administrateur indépendant	30 000
Comité d'audit		
Comité grands risques		

EFFECTIFS

Au 30/06/2024

(en nombre)

EFFECTIFS	30/06/2024	31/12/2023
Effectifs rémunérés	9	9
Effectifs utilisés	9	9
Effectifs équivalent plein temps		
Effectifs administratifs et techniques (équivalent plein temps)		
Effectifs affectés à des tâches bancaires (équivalent plein temps)		
Cadres (équivalent plein temps)	7	7
Employés (équivalent plein temps)	2	2
dont effectifs employés à l'étranger		

AUTRES ETATS

Code état	ETAT	
A2	ETAT DES DEROGATIONS	Néant
A3	ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES	Néant
B 7	CRÉANCES SUBORDONNÉES	Néant
B8	IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-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
B 11	DÉPÔTS DE LA CLIENTÈLE	Néant
B15	Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	Néant
B16	DETTES SUBORDONNEES	Néant
B 19	ENGAGEMENTS SUR TITRES	Néant
B 20	OPÉRATIONS DE CHANGE À TERME ET ENGAGEMENTS SUR PRODUITS DÉRIVÉS	Néant
B21	VALEURS ET SURETES RECUES ET DONNEES EN GARANTIE	Néant
B 23	CONCENTRATION DES RISQUES SUR UN MÊME BÉNÉFICIAIRE	Néant
B31	Ventilation des résultats par métier ou pôle d'activité et par zone géographique	Néant
C 7	TITRES ET AUTRES ACTIFS GÉRÉS OU EN DÉPÔT	Néant
C 8	RÉSEAU	Néant
C 9	COMPTES DE LA CLIENTÈLE	Néant

COOPERS AUDIT

50-52, Boulevard Abdellatif Kaddour
Casablanca, Maroc

Deloitte.

Boulevard Sidi Mohamed Ben Abdellah
Bâtiment C / Ivoire III, 3^{ème} 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^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2024

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^{er} janvier au 30 juin 2024. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 514.258 (y compris des dettes subordonnées pour KMAD 24.961), dont un bénéfice net de KMAD 5.049, 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 2024, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 27 septembre 2024

Les Commissaires aux Comptes

COOPERS AUDIT MAROC S.A

COOPERS AUDIT MAROC
Siège Social: 83 Avenue Hassan II
Casablanca
Tél: 0522 42 14 90 - Fax: 0522 27 47 34

Abdellah LAGHCHAOUI
Associé

DELOITTE AUDIT


Deloitte Audit
Bd Sidi Mohammed Ben Abdellah
Bâtiment C / Ivoire III, 3^{ème} étage
Casablanca
Tél: 0522 22 40 25 / 05 22 22 47 34
Fax: 05 22 22 40 28 / 47 33

Sakina BENSOUA KORACHI
Associée