



**Direction du Trésor et des Finances**

-----  
DDI

**Communiqué**  
**Echange de valeurs du Trésor**

La Direction du Trésor et des Finances Extérieures annonce aux investisseurs qu'il sera procédé à une opération d'échange de titres, par appel d'offres, dans les conditions indiquées ci-après :

**Date de séance** : 03 juillet 2025  
**Heure d'ouverture** : 09:00  
**Heure de clôture** : 11:00  
**Date de règlement** : 08 juillet 2025

Les prix des lignes à racheter étant fixés, les soumissionnaires sont appelés à proposer les prix des lignes de remplacement et les montants des lignes à racheter.

Les caractéristiques des lignes à racheter et celles d'échange sont les suivantes :

| Lignes de rachat |             |            |              |               |                   |                |
|------------------|-------------|------------|--------------|---------------|-------------------|----------------|
| Code Isin        | Maturité    | Echéance   | Taux nominal | Encours (MDH) | Coupon couru (DH) | Prix de rachat |
| MA0002015701     | 5 ans       | 20/10/2025 | 2.40         | 12934.80      | 1716.16           | 100.04         |
| MA0002015701     | 5 ans       | 20/10/2025 | 2.40         | 12934.80      | 1716.16           | 100.04         |
| MA0002015701     | 5 ans       | 20/10/2025 | 2.40         | 12934.80      | 1716.16           | 100.04         |
| MA0002015701     | 5 ans       | 20/10/2025 | 2.40         | 12934.80      | 1716.16           | 100.04         |
| MA0002018242     | 2 ans       | 16/02/2026 | 3.45         | 8217.00       | 1342.19           | 100.69         |
| MA0002018242     | 2 ans       | 16/02/2026 | 3.45         | 8217.00       | 1342.19           | 100.69         |
| MA0002018242     | 2 ans       | 16/02/2026 | 3.45         | 8217.00       | 1342.19           | 100.69         |
| MA0002018242     | 2 ans       | 16/02/2026 | 3.45         | 8217.00       | 1342.19           | 100.69         |
| MA0002018911     | 52 semaines | 16/03/2026 | 2.60         | 4364.80       | 954.52            | 100.20         |

| Lignes de remplacement |          |            |            |              |               |                   |               |
|------------------------|----------|------------|------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|
| Code Isin              | Maturité | Emission   | Echéance   | Taux nominal | Encours (MDH) | Coupon couru (DH) | Prix de vente |
| MA0002018895           | 5 ans    | 17/02/2025 | 14/10/2030 | 2.85         | 12751.40      | 1100.96           | -             |
| MA0002018960           | 10 ans   | 05/05/2025 | 14/05/2035 | 2.90         | 2805.10       | 508.49            | -             |
| MA0002019059           | 15 ans   | 16/06/2025 | 16/07/2040 | 3.05         | 670.00        | 183.84            | -             |
| MA0002018986           | 20 ans   | 02/06/2025 | 21/08/2045 | 3.40         | 1462.40       | 335.34            | -             |
| MA0002018895           | 5 ans    | 17/02/2025 | 14/10/2030 | 2.85         | 12751.40      | 1100.96           | -             |
| MA0002018960           | 10 ans   | 05/05/2025 | 14/05/2035 | 2.90         | 2805.10       | 508.49            | -             |
| MA0002019059           | 15 ans   | 16/06/2025 | 16/07/2040 | 3.05         | 670.00        | 183.84            | -             |
| MA0002018986           | 20 ans   | 02/06/2025 | 21/08/2045 | 3.40         | 1462.40       | 335.34            | -             |
| MA0002018895           | 5 ans    | 17/02/2025 | 14/10/2030 | 2.85         | 12751.40      | 1100.96           | -             |

**Rabat, le 02 juillet 2025**

La Direction du Trésor et des Finances Extérieures annonce aux investisseurs qu'il sera procédé à une opération d'échange de titres, par appel d'offres, dans les conditions indiquées ci-après :

**Date de séance** : 03 juillet 2025  
**Heure d'ouverture** : 09:00  
**Heure de clôture** : 11:00  
**Date de règlement** : 08 juillet 2025

Les prix des lignes à racheter étant fixés, les soumissionnaires sont appelés à proposer les prix des lignes de remplacement et les montants des lignes à racheter.

Les caractéristiques des lignes à racheter et celles d'échange sont les suivantes :

| Lignes de rachat |             |            |              |               |                   |                |
|------------------|-------------|------------|--------------|---------------|-------------------|----------------|
| Code Isin        | Maturité    | Echéance   | Taux nominal | Encours (MDH) | Coupon couru (DH) | Prix de rachat |
| MA0002018911     | 52 semaines | 16/03/2026 | 2.60         | 4364.80       | 954.52            | 100.20         |
| MA0002018911     | 52 semaines | 16/03/2026 | 2.60         | 4364.80       | 954.52            | 100.20         |
| MA0002018911     | 52 semaines | 16/03/2026 | 2.60         | 4364.80       | 954.52            | 100.20         |
| MA0002016303     | 5 ans       | 20/04/2026 | 2.05         | 14035.50      | 443.70            | 99.81 %        |
| MA0002016303     | 5 ans       | 20/04/2026 | 2.05         | 14035.50      | 443.70            | 99.81 %        |
| MA0002016303     | 5 ans       | 20/04/2026 | 2.05         | 14035.50      | 443.70            | 99.81 %        |
| MA0002016303     | 5 ans       | 20/04/2026 | 2.05         | 14035.50      | 443.70            | 99.81 %        |
| MA0002018077     | 2 ans       | 14/07/2025 | 3.80         | 6572.60       | 3737.53           | 100.02         |
| MA0002018119     | 2 ans       | 18/08/2025 | 3.90         | 7468.20       | 3461.92           | 100.18         |
| MA0002018143     | 2 ans       | 15/09/2025 | 3.90         | 8797.60       | 3162.74           | 100.30         |
| MA0002015701     | 5 ans       | 20/10/2025 | 2.40         | 12934.80      | 1716.16           | 100.04         |
| MA0002018242     | 2 ans       | 16/02/2026 | 3.45         | 8217.00       | 1342.19           | 100.69         |
| MA0002018911     | 52 semaines | 16/03/2026 | 2.60         | 4364.80       | 954.52            | 100.20         |
| MA0002016303     | 5 ans       | 20/04/2026 | 2.05         | 14035.50      | 443.70            | 99.81 %        |
| MA0002018077     | 2 ans       | 14/07/2025 | 3.80         | 6572.60       | 3737.53           | 100.02         |
| MA0002018077     | 2 ans       | 14/07/2025 | 3.80         | 6572.60       | 3737.53           | 100.02         |
| MA0002018077     | 2 ans       | 14/07/2025 | 3.80         | 6572.60       | 3737.53           | 100.02         |
| MA0002018077     | 2 ans       | 14/07/2025 | 3.80         | 6572.60       | 3737.53           | 100.02         |

| Lignes de remplacement |          |            |            |              |               |                   |               |
|------------------------|----------|------------|------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|
| Code Isin              | Maturité | Emission   | Echéance   | Taux nominal | Encours (MDH) | Coupon couru (DH) | Prix de vente |
| MA0002018960           | 10 ans   | 05/05/2025 | 14/05/2035 | 2.90         | 2805.10       | 508.49            | -             |
| MA0002019059           | 15 ans   | 16/06/2025 | 16/07/2040 | 3.05         | 670.00        | 183.84            | -             |
| MA0002018986           | 20 ans   | 02/06/2025 | 21/08/2045 | 3.40         | 1462.40       | 335.34            | -             |
| MA0002018895           | 5 ans    | 17/02/2025 | 14/10/2030 | 2.85         | 12751.40      | 1100.96           | -             |
| MA0002018960           | 10 ans   | 05/05/2025 | 14/05/2035 | 2.90         | 2805.10       | 508.49            | -             |
| MA0002019059           | 15 ans   | 16/06/2025 | 16/07/2040 | 3.05         | 670.00        | 183.84            | -             |
| MA0002018986           | 20 ans   | 02/06/2025 | 21/08/2045 | 3.40         | 1462.40       | 335.34            | -             |
| -                      | 30 ans   | 08/07/2025 | 14/02/2056 | 3.80         | -             | 0.00              | -             |
| -                      | 30 ans   | 08/07/2025 | 14/02/2056 | 3.80         | -             | 0.00              | -             |
| -                      | 30 ans   | 08/07/2025 | 14/02/2056 | 3.80         | -             | 0.00              | -             |
| -                      | 30 ans   | 08/07/2025 | 14/02/2056 | 3.80         | -             | 0.00              | -             |
| -                      | 30 ans   | 08/07/2025 | 14/02/2056 | 3.80         | -             | 0.00              | -             |
| -                      | 30 ans   | 08/07/2025 | 14/02/2056 | 3.80         | -             | 0.00              | -             |
| -                      | 30 ans   | 08/07/2025 | 14/02/2056 | 3.80         | -             | 0.00              | -             |
| MA0002018895           | 5 ans    | 17/02/2025 | 14/10/2030 | 2.85         | 12751.40      | 1100.96           | -             |
| MA0002018960           | 10 ans   | 05/05/2025 | 14/05/2035 | 2.90         | 2805.10       | 508.49            | -             |
| MA0002019059           | 15 ans   | 16/06/2025 | 16/07/2040 | 3.05         | 670.00        | 183.84            | -             |
| MA0002018986           | 20 ans   | 02/06/2025 | 21/08/2045 | 3.40         | 1462.40       | 335.34            | -             |

Rabat, le 02 juillet 2025

La Direction du Trésor et des Finances Extérieures annonce aux investisseurs qu'il sera procédé à une opération d'échange de titres, par appel d'offres, dans les conditions indiquées ci-après :

**Date de séance** : 03 juillet 2025  
**Heure d'ouverture** : 09:00  
**Heure de clôture** : 11:00  
**Date de règlement** : 08 juillet 2025

Les prix des lignes à racheter étant fixés, les soumissionnaires sont appelés à proposer les prix des lignes de remplacement et les montants des lignes à racheter.

Les caractéristiques des lignes à racheter et celles d'échange sont les suivantes :

| Lignes de rachat |          |            |              |               |                   |                |
|------------------|----------|------------|--------------|---------------|-------------------|----------------|
| Code Isin        | Maturité | Echéance   | Taux nominal | Encours (MDH) | Coupon couru (DH) | Prix de rachat |
| MA0002018119     | 2 ans    | 18/08/2025 | 3.90         | 7468.20       | 3461.92           | 100.18         |
| MA0002018119     | 2 ans    | 18/08/2025 | 3.90         | 7468.20       | 3461.92           | 100.18         |
| MA0002018119     | 2 ans    | 18/08/2025 | 3.90         | 7468.20       | 3461.92           | 100.18         |
| MA0002018119     | 2 ans    | 18/08/2025 | 3.90         | 7468.20       | 3461.92           | 100.18         |
| MA0002018143     | 2 ans    | 15/09/2025 | 3.90         | 8797.60       | 3162.74           | 100.30         |
| MA0002018143     | 2 ans    | 15/09/2025 | 3.90         | 8797.60       | 3162.74           | 100.30         |
| MA0002018143     | 2 ans    | 15/09/2025 | 3.90         | 8797.60       | 3162.74           | 100.30         |
| MA0002018143     | 2 ans    | 15/09/2025 | 3.90         | 8797.60       | 3162.74           | 100.30         |

| Lignes de remplacement |          |            |            |              |               |                   |               |
|------------------------|----------|------------|------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|
| Code Isin              | Maturité | Emission   | Echéance   | Taux nominal | Encours (MDH) | Coupon couru (DH) | Prix de vente |
| MA0002018895           | 5 ans    | 17/02/2025 | 14/10/2030 | 2.85         | 12751.40      | 1100.96           | -             |
| MA0002018960           | 10 ans   | 05/05/2025 | 14/05/2035 | 2.90         | 2805.10       | 508.49            | -             |
| MA0002019059           | 15 ans   | 16/06/2025 | 16/07/2040 | 3.05         | 670.00        | 183.84            | -             |
| MA0002018986           | 20 ans   | 02/06/2025 | 21/08/2045 | 3.40         | 1462.40       | 335.34            | -             |
| MA0002018895           | 5 ans    | 17/02/2025 | 14/10/2030 | 2.85         | 12751.40      | 1100.96           | -             |
| MA0002018960           | 10 ans   | 05/05/2025 | 14/05/2035 | 2.90         | 2805.10       | 508.49            | -             |
| MA0002019059           | 15 ans   | 16/06/2025 | 16/07/2040 | 3.05         | 670.00        | 183.84            | -             |
| MA0002018986           | 20 ans   | 02/06/2025 | 21/08/2045 | 3.40         | 1462.40       | 335.34            | -             |