



## القرض الفلاحي للمغرب

### ملخص البيان

إصدار سندات اقتراض تابعة بمبلغ إجمالي قدره **450.000.000** درهم

الشطر A سندات بسعر فاندة قابل للمراجعة غير مدرجة	الشطر B سندات بسعر فاندة قابل للمراجعة غير مدرجة	المبلغ الأقصى للشطر
450.000.000 درهم	450.000.000 درهم	العدد الأقصى للسندات المصدرة
4.500 سندات تابعة	4.500 سندات تابعة	القيمة الاسمية
100.000 درهم	100.000 درهم	ال أجل
10 سنوات	10 سنوات	
قابل للمراجعة سنوياً بحسب اعتماداً على السعر الكامل لأجل 52 أسبوعاً (سعر نقدي) يحدد اعتماداً على منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 10 أكتوبر 2019، أي 2,31% تضاف إلى علامة مخاطرة قدرها ما بين 80 و 100 نقطة أساس أي ما بين 3,31% و 3,11% بالنسبة للسنة الأولى		
ما بين 80 و 100 نقطة أساس	ما بين 80 و 100 نقطة أساس	علامة المخاطرة
100.000 درهم	100.000 درهم	سعر الإصدار
بالتراضي (غير مدرجة في البورصة)	بالتراضي (غير مدرجة في البورصة)	قابلية تداول السندات
من دون ضمان	من دون ضمان	ضمان التسديد
عند متم الأمد	عند متم الأمد	طريقة السداد
مزاد على الطريقة الفرنسية مع اعطاء الأولوية للشطر B.		طريقة التخصيص

فترة الاكتتاب: من 16 إلى 18 ديسمبر 2019 على الساعة 12 زوالاً مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية

البيان المصدق عليه من طرف AMMC يتكون من:

- بيان المعلومات المؤشر عليه من قبل AMMC في 27/11/2019 تحت المرجع 2019/029/VI / EM / 029/VI
- الوثيقة المرجعية CAM المسجلة من قبل AMMC في 22/11/2019 تحت المرجع 2019/007/EN / EM / 007/EN

يقتصر الاكتتاب في هذه السندات حصرياً على المستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما هم محددين في هذا البيان

المستشارون الماليون	المستشار والمنسق العام
	
الهيئات التي تترأس نقابة التوظيف	
	
تأشير الهيئة المغربية لسوق الرساميل	

### تأشير الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقاً لأحكام منشور الهيئة المغربية لسوق الرساميل القاضي بتطبيق المادة 5 من الظهير الشريف رقم 12-55 بتاريخ 28 ديسمبر 2012 المتعلق بتنفيذ القانون رقم 44-12 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الإدخار وإلى المعلومات المطلوبة من الأشخاص المعنوية والهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على هذا البيان بتاريخ 27 نونبر 2019 تحت المرجع رقم 2019/029/VI / EM / 029/VI.

لا تمثل المعلومات المنكورة أعلاه سوى جزءاً من البيان المؤشر عليه من قبل الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع رقم: 2019/029/VI / EM / 029/VI بتاريخ 27 نونبر 2019

## تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 27 نونبر 2019 بالتأشير على بيان متعلق بإصدار سندات تابعة من قبل القرض الفلاحي.

يوضع البيان المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل رهن إشارة العموم داخل أجل لا يتعدي 48 ساعة في:

المقر الرئيسي للقرض الفلاحي ساحة العلوبيين، صندوق البريد 10000 الرباط (05.37.21.71.88)

مقر Holdagro : 33 شارع أطلس أكدال - الرباط (05.37.26.92.79)

مقر Capital Trust Securities و Capital Trust Finance : 50 شارع الرشيدية - الدار البيضاء (05.22.46.63.50)

مقر Valoris Securities و Valoris Corporate Finance : 355، طريق الجديدة - الدار البيضاء (05.22.23.97.60)

يوضع البيان رهن إشارة العموم على موقع الهيئة المغربية لسوق الرساميل [www.ammc.ma](http://www.ammc.ma).

تمت ترجمة هذا الملخص من قبل **ACCURACY VALUE** ("المترجم") تحت المسؤولية المشتركة للمترجم المذكور والقرض الفلاحي للمغرب. في حال وجود اختلاف بين محتوى هذا الملخص والمنشور الذي تم التأشير عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل، لا يعتمد إلا بالمنشور المصدق عليه.

ACCURACY VALUE SARL  
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim,  
Entrée B, 4ème étage, app. 06 CASABLANCA  
Tél : 05 22 88 35 85

## الجزء 1. تقديم العملية

### أ- هيكل العرض

يصل المبلغ الإجمالي لهذه العملية أربع مئة وخمسون مليون درهم (450.000.000).

تعتزم مجموعة القرض الفلاحي للمغرب إصدار 4.500 سند تابعي لأجل 10 سنوات بقيمة إسمية تبلغ 100.000 درهم.

تنقسم هذه العملية إلى شطرين:

الشطر A: سندات تابعية غير مدرجة، بسعر قابل للمراجعة سنويًا، يتم سداده بعد 10 سنوات عند تتم الأمد، وسقف قدره 450.000.000 درهم وبقيمة إسمية تبلغ 100.000 درهم.

الشطر B: سندات تابعية غير مدرجة، بسعر ثابت، يتم سداده بعد 10 سنوات عند تتم الأمد، وسقف قدره 450.000.000 درهم وبقيمة إسمية تبلغ 100.000 درهم.

لا ينبغي في أي حال من الأحوال أن يتعدي المبلغ الإجمالي المخصص للشطرين 450.000.000 درهم.

يقتصر هذا الإصدار على المستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي والمعينين على النحو الوارد في بيان المعلومات.

طبقاً لقرار الجمعية العامة بتاريخ 31 ماي 2019، يمكن أن يحدد المبلغ المكتتب من قبل المستثمرين (يحدد في 450.000.000 درهم)، في ظل احترام مقتضيات المادة 298 من القانون رقم 95-17 المتعلق بالشركات المساهمة، كما تم تعديله وتتميمه.

### ب- أهداف العملية

من خلال هذا الإصدار، يهدف القرض الفلاحي للمغرب إلى مواجهة تحديات خطة التنمية الاستراتيجية مع تجديد التزامه في إطار مهمته في مجال الخدمة العامة. إن الغرض الرئيسي من إصدار السندات التابعية هو:

تمويل ومواكبة العالم القروي ككل، ولا سيما قطاع الزراعة والصناعات الزراعية،  
مواكبة المقاولات الوطنية الصغيرة والمتوسطة من خلال اقتراح حلول تمويل ملائمة،  
تعزيز الأموال الذاتية التنظيمية الراهنة وبالتالي تعزيز نسب الملاعة للقرض الفلاحي للمغرب.

يندرج هذا الإصدار في إطار برنامج إصدار سندات تابعية يبلغ سقفه 1.5 مليار درهم بتخصيص من الجمعية العامة العادية المجتمعية بتاريخ 31 ماي 2019.

الهيئة التي رخصت البرنامج	مبلغ البرنامج المسموح به	الجزء المستهلك	الباقي
الجمعية العامة بتاريخ 31 ماي 2019	1.5 مليار درهم	إصدار سندات تابعية لأجل لا محدود (اكتوبر 2019)	850 مليون درهم

### جـ- الجدول الزمني للعملية

ويتمثل الجدول الزمني للعملية كما يلي:

الترتيب	المراحل	التاريخ
1	الحصول على تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل (AMMC)	الأربعاء 27 نوفمبر 2019
2	نشر مقتطفات المنشور على الموقع الإلكتروني للمصدر	الأربعاء 27 نوفمبر 2019
3	نشر بيان صافي من قبل CAM بنك في جريدة الإعلانات القانونية	الجمعة 29 نوفمبر 2019
4	افتتاح فترة الاكتتاب	الإثنين 16 ديسمبر 2019
5	إغلاق فترة الاكتتاب (مع احتساب اليوم الأول والأخير)	الأربعاء 18 ديسمبر 2019 على الساعة 12 زوالا.

الأربعاء 18 دجنبر 2019	6	تخصيص السندات
الإثنين 23 دجنبر 2019	7	التسديد/ التسلیم
الثلاثاء 24 دجنبر 2019	8	نشر نتائج العملية والأسعار المعتمدة من قبل المصدر في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى موقعه الإلكتروني

## الأدوات المالية المقدمة

### خصائص السندات المصدرة

#### تنبيه

ينبغي التمييز بين السند التابع والسداد الكلاسيكي بفعل مرتبة الديون المرتبة المحددة تعاقيا بموجب بند التابعية. في حالة تصفية المؤسسة المصدرة، يتوقف تسديد الإقراض طبقاً لبند التابعية على تعويض جميع الدائنين الذين يحضون بالأولوية أو الدائنين العاديين.

**خصائص الشطر A** (بسعر قابل للمراجعة سنويا، يتم سداده بعد 10 سنوات، غير مدرجة).

سندات تابعة غير مدرجة، تجدر من طابعها المادي من خلال تسجيلها في حساب لدى الوسطاء الماليين المؤهلين وتقبل في عمليات الوديع المركزي (Maroclear).	طبيعة السندات
حامليها	الشكل القانوني
450,000,000 درهم	الحد الأقصى للشطر
4,500 سند تابع	العدد الأقصى للسندات المصدرة
100,000 درهم	القيمة الإسمية لكل سند
100 في المائة أي 100,000 درهم	سعر الإصدار
10 سنوات	الأجل
من 16 إلى 18 دجنبر 2019 على الساعة 12 زوالاً مع احتساب اليوم الأول والأخير	فترة الاكتتاب
الإثنين 23 دجنبر 2019	تاريخ الافتتاح
23 دجنبر 2029	تاريخ الاستحقاق
مزادرة على الطريقة الفرنسية، مع إعطاء الأولوية للشطر B.	طريقة التخصيص
<u>سعر قابل للمراجعة سنويا</u>	

خلال السنة الأولى، يكون معدل الفائدة الإسمية هو المعدل الكامل ل 52 أسبوعياً (معدل نفدي) بالرجوع إلى المنحنى الثانوي لسندات الخزينة والتي تنشرها بنك المغرب بتاريخ 10 أكتوبر 2019، أي 2.31٪ بالمانة، ويزداد هذا المعدل بـ 80 إلى 100 نقطة أساس كنمنة مجازفة، (عند انتهاء المزايدة)، أي بمعدل فائدة إسمية يتراوح ما بين 3.11٪ بالمانة و 3.3٪ بالمانة. سيتم إبلاغ سعر الفائدة الإسمية من قبل هيئة التسجيل (MSIN) للمستثمرين بأي وسيلة تراها نافعة (بريد الكتروني، بريد، إلخ...، على أبعد تاريخ يوم 20 جنبر 2019، وسيتم نشره على الموقع الإلكتروني للمصدر بتاريخ 24 جنبر 2019.

و عند حلول التاريخ السنوي، يساوي السعر المرجعي السعر الكامل لأجل 52 أسبوعياً	سعر الفائدة الإسمى
(السعر النفدي)، المحدد بالرجوع إلى منحنى أسعار الفائدة المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة ، والذي يسبق التاريخ السنوي للقياسية على الأقل بخمسة أيام عمل.	

ويزداد سعر الفائدة المرجعي الناجم بمنحة مجازفة محددة عند نهاية المزايدة ما بين 80 و 100 نقطة أساس) وسيتم إبلاغه من طرف الهيئة المسجلة (MSIN) للمستثمرين بكل وسيلة تراها نافعة (البريد الإلكتروني، البريد، إلخ.) وسيتم نشره على الموقع الإلكتروني للمصدر.	الموقع الإلكتروني للمصدر
--	--------------------------

يحدد سعر الفائدة المرجعي بمخرج الاستقطاب الخطى مع استعمال النقطتين المؤطرتين لحلول الاستحقاق الكامل لأجل 52 أسبوعياً (أساس نفدي).	
---	--

وسيتم هذا الاستقطاب الخطى بعد تحويل سعر الفائدة الأعلى مباشرةً للسندات ذات أجل 52 أسبوعياً (أساس حسابي) إلى سعر النفدي الذي يناسبه.

و تتمثل طريقة الحساب كما يلي:	طريقة حساب السعر المرجعي
-------------------------------	--------------------------

$$((\text{سعر الفائدة الحسابي} + 1)^k / \text{العدد الأيام الصحيح}^*) / (1 - 360 / k)$$

حيث  $k$  هو أجل سعر الفائدة الحسابي الذي يفوق مباشرةً 52 أسبوعياً.

* عدد الأيام الصحيح: 365 أو 366 يوماً.	علاوة المخاطرة
ما بين 80 و 100 نقطة أساس	

تم مراجعة السعر سنوياً عند التواريخ التي تصادف تاريخ انتفاع الإقراض، أي في 23 جنبر من كل سنة.

تاريخ تحديد أسعار الفائدة

<p>سيتم تحديد السعر الجديد على بعد تقدير 5 أيام عمل قبل تاريخ مرور سنة ويتم إبلاغ المستثمرين من قبل الهيئة الممرضة بأي وسيلة يراها نافحة (البريد الإلكتروني، البريد، إلخ) وسيتم نشرها على الموقع الإلكتروني لل مصدر يتم أداء الفوائد سنويًا عند التاري خ التي تصادف تاريخ انتفاع الإقراض، أي في 23 دجنبر من كل سنة. ويتم أداؤها في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 23 دجنبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل. ستتوقف فوائد السندات التابعية عن السريان في اليوم الذي ستقوم فيه مجموعة القرض الفلاحي للمغرب بتسديد رأس المال. لا يمكن إجراء أي تأجيل في إطار هذه العملية.</p>	<p><b>الفوائد</b></p>
<p>وتحسب الفوائد تبعاً للصيغة التالية:</p> $\text{القيمة الإسمية} \times \text{سعر الفائدة الإسمى} \times \text{عدد الأيام بالضبط}/360.$	<p><b>الهيئة المكلفة بحساب القسيمة</b></p>
<p>سيتم تكليف هيئة التسجيل (MSIN) بحساب القسيمة. سيخضع إصدار السندات التابعية، موضوع بيان المعلومات هذا إلى تسديد كامل عند تتم الأمد في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي القرض الفلاحي للمغرب خلال مدة الإقراض ترتب عنه تحويل شامل للنهاية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات التابعية للهيئة القانونية التي حل محل شركة العمران القابضة في الحقوق والواجبات.</p>	<p><b>تسديد الأصل</b></p>
<p>ويظل تسديد رأس المال، في حالة تصفية مجموعة القرض الفلاحي، تابعاً للديون الأخرى الكلاسيكية، المفضلة أو المضمونة. يمتنع القرض الفلاحي طيلة مدة القرض عن الشروع في التسديد المبكر لسندات الإقراض التابعية.</p>	
<p>غير أن القرض الفلاحي للمغرب يحتفظ بحق إعادة شراء السندات في السوق الثانوية مع احترام المقتضيات القانونية والتنظيمية وبحيث تكون عمليات الشراء من دون عايب على المكتتب الراغب في الاحتفاظ بأوراقه المالية إلى غاية تاريخ الاستحقاق العادي دون اثر على الجدول الزمني العادي للسداد. سيتم إلغاء السندات الثانوية التي تمت إعادة شرائها بعد موافقة بنك المغرب. في حالة الإلغاء، يتبع على المصدر إبلاغ الهيئة المغربية لسوق الرساميل وممثل كتلة حاملي السندات المبلغ.</p>	<p><b>التسديد المبكر</b></p>
<p>بالتراضي لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات التابعية. يمكن لكل مستثمر يرغب في شراء السندات التابعية موضوع هذا الإصدار أن يحصل عليها في السوق الثانوية.</p>	<p><b>قابلية تداول السندات</b></p>
<p>لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعية موضوع هذا البيان وسندات أي إصدار سابق. إذا قامت مجموعة القرض الفلاحي للمغرب بإصدار سندات جديدة تتمتع من جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك التي يقتضيها هذا الإصدار، يمكن لها دون الحصول على موافقة حاملي السندات، وشريطة أن تنص على ذلك عقود الإصدار، أن يجري تماثلاً لكافة سندات الإصدارات المتعلقة، موحداً بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتغيير هذه السندات وتداولها. يخضع رأس المال والفوائد لبند تابعية السندات.</p>	<p><b>بند التماثل</b></p>
<p>ولا يمس تطبيق هذا البند بأي شكل من الأشكال قواعد القانون المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتصحيف الخسائر، واجبات المساهمين وحقوق المكتتب للحصول على أداء سنداته من حيث رأس المال والفوائد.</p>	<p><b>رتبة السلف / الإقراض</b></p>
<p>في حال تصفية القرض الفلاحي للمغرب، لا يتم تسديد رأس مال وفوائد السندات التابعية موضوع هذا الإصدار إلا بعد تغطية جميع المدينين الذين يطهرون بأولوية أو الدائنون العاديين. سيتم سداد هذه السندات التابعية في نفس رتبة جميع الإقراضات التابعية الأخرى التي يمكن إصدارها لاحقاً من قبل القرض الفلاحي للمغرب سواء في المغرب أو في الخارج بشكل يتناسب مع مبلغها عند الإقراض.</p>	<p><b>الاحفاظ على رتبة السلف</b></p>
<p>يلزم القرض الفلاحي للمغرب إلى حين السداد الفعلي لمجموع السندات موضوع هذا القرض، بلا تمنح لفائدة سندات تابعية أخرى قد تصدرها لاحقاً بـأولوية بشأن رتبة السداد في حالة التصفية، ما لم تمنح نفس الحقوق للسندات التابعية موضوع هذا القرض.</p>	<p><b>ضمان التسديد</b></p>
<p>لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف قام المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 27 نونبر 2019، وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، تعيين مكتب Hidid Consultants ممثلاً بالسيد محمد حديد وكلاً مؤقتاً.</p>	<p><b>التصنيف</b></p>
<p>وسيسري مفعول هذا القرار فور افتتاح فترة الاكتتاب.</p> <p>الوكليل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة لشطري هذا الإصدار A و B (سندات تابعية)، الذين تم تجميعهما في كتلة واحدة.</p>	<p><b>تمثيل كتلة حاملي السندات</b></p>
<p>يلتزم مجلس الإدارة بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات لانعقاد من أجل تعيين ممثل دائم لكتلة حاملي السندات، وذلك داخل أجل 60 يوماً ابتداء من تاريخ الافتتاح.</p>	
<p>فضلاً عن ذلك، تجدر الإشارة إلى أن مكتب Hidid consultants الممثل من قبل السيد محمد حديد، هو الممثل الدائم لكتلة حاملي الأسهم في إصدارات سندات الإقراض التابعية السابقة للقرض الفلاحي للمغرب.</p> <p> إصدار سندات الإقراض التابعية 900 مليون درهم سنة 2015   إصدار سندات الإقراض التابعية 600 مليون درهم سنة 2016   إصدار سندات الإقراض التابعية 1.000 مليون درهم سنة 2017</p>	

كما أنه الممثل المؤقت لكتلة حاملي سندات اقتراض تابعة لأجل لا محدود (850 مليون درهم) سنة 2019.

فضلاً عن ذلك، لقد واكتب مكتب حديد ممثلاً من قبل السيد محمد حديد الفلاحي للمغرب بصفته مستشاراً جيابياً خلال المرافقية الجيابية المتعلقة بالفترة ما بين 2005 إلى 2010.

فيما عدا المهام المشار إليها أعلاه، ليس لمكتب حديد أي مهمة أخرى وليس له أية صلة تجارية مع المصدر.

القانون المطبق

المحكمة التجارية الرباط

القانون المطبق

المحكمة المختصة

### خصائص الشطر B (بسعر ثابت، يتم سداده بعد 10 سنوات، غير مدرجة).

سندات تابعة غير مدرجة، تجدر من طبعها المادي من خلال تسجيلها في حساب لدى الوسطاء الماليين المؤهلين وتقبل في علبات الورق المركزي (Maroclear).	طبيعة السندات
لحاملاً	الشكل القانوني
450,000,000 درهم	الحد الأقصى للشطر
4,500 سند تابعي	العدد الأقصى للسندات المصدرة
100,000 درهم	القيمة الاسمية لكل سند
100 في المائة أي 100,000 درهم	سعر الإصدار
10 سنوات	الأجل
من 16 إلى 18 ديسمبر 2019 على الساعة 12 زوالاً مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية	فترة الاكتتاب
الإثنين 23 ديسمبر 2019	تاريخ الانتفاع
23 ديسمبر 2029	تاريخ الاستحقاق
زيادة على الطريقة الفرنسية، مع إعطاء الأولوية للشطر B.	طريقة التخصيص
<u>سعر قار</u>	

يتم حساب سعر الفاندة الإسمى بالرجوع إلى نسبة 10 سنوات بناء على منحنى أسعار الفاندة المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة الذي نشره بنك المغرب بتاريخ 10 أكتوبر 2019، أي 2.91 بالمائة. تتناسب إلى هذه النسبة علاوة مخاطرة تتراوح ما بين 80 إلى 100 نقطة أساس، أي بسعر فاندة إسمى يتراوح ما بين 3.71 بالمائة و 3.91 بالمائة.

سعر الفاندة الإسمى

سيتم إبلاغ سعر الفاندة الإسمى من قبل هيئة التسجيل (MSIN) للمشترين بأي وسيلة تعتبر تابعة (بريد إلكتروني، بريد، الخ...، على أبعد تاريخ يوم 20 ديسمبر 2019، وسيتم نشره على الموقع الإلكتروني المصدر بتاريخ 24 ديسمبر 2019 ما بين 80 إلى 100 نقطة أساس).

علاوة المخاطرة

يتم أداء الغواند سنويًا عند التواريف التي تصادف تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 23 ديسمبر من كل سنة. ويتم أداؤها في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 23 ديسمبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل. ستتوقف فواند السندات التابعة عن السريان في اليوم الذي ستقوم فيه مجموعة القرض الفلاحي للمغرب بتسديد رأس المال. لا يمكن إجراء أي تأجيل في إطار هذه العملية.

الفواند

ونختسب الغواند تبعاً للصيغة التالية:

(القيمة الإسمية × سعر الفاندة الإسمى).

طريقة حساب السعر المرجعي

يحدد سعر الفاندة بمنهج الاستقطاب الخطى مع استعمال النقطتين المطرتين لحلول الاستحقاق الكامل لأجل 10 سنوات (أساس حسابي).

الهيئة المكلفة

سيتم تكليف هيئة التسجيل (MSIN) بحساب القسمة.

سيخضع إصدار السندات التابعة، موضوع بيان المعلومات هذا إلى تسديد كامل عند متم الأمد

في حالة اندماج أو انفصال أو تفريح جزئي لأصول القرض الفلاحي للمغرب خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للنفقة المالية لفاندة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات التابعة للهيئة القانونية التي حل محل القرض الفلاحي للمغرب في الحقوق والواجبات.

تسديد الأصل

ويظل تسديد رأس المال، في حالة تصفية مجموعة القرض الفلاحي، تابعاً للديون الأخرى الكلاسيكية، التفضيلية أو المضمونة.

يمتنع القرض الفلاحي طيلة مدة القرض عن الشروع في التسديد المبكر لسندات الاقتراض التابعة.

التسديد المبكر

والتقطيفية وبحيث تكون عمليات الشراء من دون عاقد على المكتتب الراغب في الاحتفاظ بأوراقه المالية إلى غاية تاريخ الاستحقاق العادي ودون أثر على الجدول الزمني العادي للسداد. سيتم إلغاء السندات التابعة التي تمت إعادة شرائها بعد موافقة بنك المغرب. في حالة الإلغاء، يتعين على المصدر إبلاغ الهيئة المغربية لسوق الرساميل وممثل كتلة حاملي السندات الملغاة.

بالتراضي

قابلية تداول السندات

<p>لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات التابعية. يمكن لكل مستثمر يرغب في شراء السندات التابعية موضع هذا الإصدار أن يصل إليها في السوق الثانوية.</p> <p>لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعية موضع بيان العمليات هذا وسندات أي إصدار سابق.</p>	
<p>إذا قامت مجموعة القرض الفلاحي للمغرب بإصدار سندات جديدة تتمت من جميع المستويات بحقوق شبيهة بذلك التي يقتضيها هذا الإصدار، يمكن لها دون الحصول على موافقة حاملي السندات، وشريطة أن تنص على ذلك عقود الإصدار، أن يجري تماثلاً لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحداً بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتغيير هذه السندات وتداولها.</p> <p>يُخضع رأس المال والفوائد لبند تابعية السندات.</p>	<b>بند التمايل</b>
<p>ولا ينس تطبيق هذا البند بأي شكل من الأشكال قواعد القانون المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لخصيص الخسائر، واجبات المساهمين وحقوق المكتتب للحصول وفق الشروط المحددة في العقد على أداء سنداته من حيث رأس المال والفوائد.</p>	<b>مدة السلف / الاقتراض</b>
<p>في حال تصفية القرض الفلاحي للمغرب، لا يتم تسديد رأس مال وفائد السندات التابعية موضع هذا الإصدار إلا بعد تعويض جميع المدينين الذين يحصلون بالأولوية أو الدالنين العاديين. سيتم سداد هذه السندات التابعية في نفس رتبة جميع الاقتراضات التابعية الأخرى التي يمكن إصدارها لاحقاً من قبل القرض الفلاحي للمغرب سواء في المغرب أو في الخارج بشكل يناسب مع باباغها عند الاقتضاء.</p>	
<p>يلزم القرض الفلاحي للمغرب إلى حين السداد الفعلي لمجموع السندات موضع هذا القرض، بآلا تمنع لفترة سندات تابعة أخرى قد تصدرها لاحقاً أية أولوية بشأن رتبة السداد في حالة التصفية، ما لم تمنع نفس الحقوق للسندات التابعية موضع هذا القرض.</p>	<b>الحفظ على رتبة السلف</b>
<p>لا يُخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص.</p> <p>لم يُخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف</p>	<b>ضمان التسديد</b> <b>التصنيف</b>
<p>قام المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 27 نونبر 2019، وفي انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، بتعيين مكتب</p> <p>Hdidi Consultants ممثلاً بالسيد محمد حديد وكيلًا مؤقتاً.</p>	
<p>وسيسري مفعول هذا القرار فور افتتاح فترة الاكتتاب.</p>	
<p>الوكليل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة لشطري هذا الإصدار A و B (سندات تابعية)، الذين تم تجميعهما في كتلة واحدة.</p>	
<p>يلزم مجلس الإدارة بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات للانعقاد من أجل تعيين ممثل دائم لكتلة حاملي السندات، وذلك داخل أجل 60 يوماً ابتداء من تاريخ الانفصال.</p>	
<p>فضلاً عن ذلك، تجدر الإشارة إلى أن مكتب Hdidi Consultants الممثل من قبل السيد محمد حديد، هو الممثل الدائم لكتلة حاملي الأسهم في إصدارات سندات الاقتراض التابعية السابقة للقرض الفلاحي للمغرب:</p>	<b>تمثيل كتلة حاملي السندات</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>↳ إصدار سندات الاقتراض التابعية 900 مليون درهم سنة 2015،</li> <li>↳ إصدار سندات الاقتراض التابعية 600 مليون درهم سنة 2016،</li> <li>↳ إصدار سندات الاقتراض التابعية 1.000 مليون درهم سنة 2017،</li> <li>↳ إصدار سندات الاقتراض التابعية 500 مليون درهم سنة 2018،</li> </ul>	
<p>كما أنه الممثل المؤقت لكتلة حاملي الأسهم لإصدار سندات اقتراض تابعة لأجل لا محدود (850 مليون درهم) سنة 2019.</p>	
<p>فضلاً عن ذلك، لقد وَاَكَبَ مكتب حديد ممثلاً من قبل السيد محمد حديد القرض الفلاحي للمغرب بصفته مستشاراً جيانيًا خلال المراقبة الجيانيَّة المتعلقة بالفترة ما بين 2005 إلى 2010.</p>	
<p>فيما عدا المهمات المشار إليها أعلاه، ليس مكتب حديد أي مهمة أخرى وليس له أية صلة تجارية مع المصدر.</p>	<b>القانون المطبق</b>
<p>القانون المغربي</p>	
<p>المحكمة التجارية الرباط</p>	<b>المحكمة المختصة</b>

## حالة عدم الأداء

يدخل في اعتبار حالة عدم أداء ("حالة عدم أداء")، عدم أداء جميع أو جزء مبلغ الفوائد و/أو رأس المال، الواجب على الشركة أداءه برسم أي سند إلا إذا تم الأداء في غضون 14 يوم عمل بعد تاريخ استحقاقه.

في حالة حدوث حالة عدم أداء، يجب على ممثل كتلة حاملي السندات أن يوجه على وجه السرعة إنذارا للقرض الفلاحي للمغرب من أجل تسوية حالة عدم الأداء مع إنذار قضائي لأداء جميع مبلغ الفوائد الذي يتعين على الشركة أداءه في غضون 14 يوم عمل الذي يلي الإنذار.

إذا لم تقم الشركة بتسوية حالة عدم الأداء في غضون 14 يوم عمل الذي يلي تارikh التوصل بالإذنار، يمكن لممثل كتلة حاملي السندات بعد استدعاء الجمع العام لحاملي السندات، وبناء على قرار هذا الأخير الذي يبيث في شروط النصاب والأغلبية التي ينص عليها القانون، وبإشعار كتابي بسيط يوجه إلى المصدر، مع إرسال نسخة إلى هيئة التسجيل والمهمة المغربية بسوق الرساميل، تجعل الشركة بموجب القانون مجبة على تسديد السندات المذكورة في حدود المبلغ الأساسي تضاف إليه الفوائد الجارية منذ آخر تاريخ أداء للفوائد، بالإضافة إلى الفوائد المستحقة والتي لم يتم تسديدها بعد.

حيث أن رأس المال هو رأس المال الأساسي (القيمة الإسمية الأساسية \* عدد السندات).

ACCURACY VALUE SARL  
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim,  
Entrée B, 4ème étage, app. 6 CASABLANCA  
Tél : 05/22.86.35.85

## الجزء 2. معلومات عن الجهة المصدرة

### 1. معلومات عامة

اسم الشركة	القرض الفلاحي للمغرب
المقر الرئيسي	ساحة العلوين - صندوق البريد 49 - 10000 الرباط
الهاتف/الفاكس	19 82 20 0537 إلى 26 32 78 70 0537 الفاكس:
الموقع الإلكتروني	WWW.CREDITAGRICOLE.MA
الشكل القانوني	شركة مساهمة ذات مجلس إدارة جماعية ومجلس رقابة.
تاريخ التأسيس	1961/12/04
تاريخ تحويلها إلى شركة مجهولة	18 دجنبر 2003 بعد نشر الظهير الشريف رقم 1-03-221 الصادر بتاريخ 16 من رمضان 1424 والذي سُمي بظهير إصلاح القرض الفلاحي والذي على غراره تم تحويل مؤسسة القرض الفلاحي من مؤسسة عمومية إلى شركة مساهمة.
مدة الشركة	99 سنة
السجل التجاري	الرباط 58873 السجل التجاري
السنة المالية	من فاتح يناير إلى 31 دجنبر
وفقاً للمادة 3 من القانون الداخلي للقرض الفلاحي للمغرب، تتجلى أهداف هذه الشركة في:	
1. المهمة الأساسية:	
تتجلى المهمة الأساسية للقرض الفلاحي المغربي في تمويل الفلاحة والأنشطة المتعلقة بالتنمية الاقتصادية والاجتماعية للعالم الفلاحي بهدف:	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ تسهيل وصول المزارعين إلى وسائل استغلال حديثة ومُدرة للأرباح.</li> <li>▪ تعينة المدخرات الوطنية لصالح التنمية الفلاحية.</li> <li>▪ تطوير الخدمات المصرفية لدى المزارعين والمناطق الريفية من خلال تقديم خدمات بنكية مناسبة.</li> <li>▪ دعم إنشاء المشاريع الزراعية من خلال تحسين حصولها على القروض.</li> <li>▪ تعزيز الاستشارة والخبرة لصالح المزارعين لزيادة إنتاجهم.</li> <li>▪ تعزيز الإنتاج الزراعي من خلال إدخال الصناعة الزراعية والتسويق.</li> <li>▪ دعم الاقتصاد الاجتماعي للإنتاج والخدمات المرتبطة بالاقتصاد القروي.</li> </ul>	
كما يمكن أن تكون الشركة مسؤولة على جميع المهام التي تهم الشأن الوطني أو الإقليمي المرتبط بالفلاحة وبالتنمية القروية.	
2. مهام الخدمة العامة:	
يضمن القرض الفلاحي للمغرب لصالح الدولة وفقاً لقرارات الحكومة، مهام الخدمة العامة عبر تنفيذ الاتفاقيات المشار إليها في المادة 4 من القانون رقم 15-99.	
للهذا الغرض، يمكن للشركة عقد اتفاقيات مع الدولة لتنفيذ عمليات بدأتها هذه الأخيرة فيما يتعلق بتمويل الاقتصاد القروي، والدعم أو الأنشطة الزراعية.	
تُحدّد هذه الاتفاقيات القطاعات، المستفيدين، الشروط، الأحكام بالإضافة إلى الموارد ويمكن أن تتضمن على وجه الخصوص العمليات التالية:	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ اتفاقيات تمويل الاستغلال الزراعي بشقيه، الصغير والمتوسط ويمكن أن تتمد إلى الاستغلالات الزراعية الكبرى في الحالات التي تحدّد النصوص التنظيمية.</li> <li>▪ الاتفاقيات الضرورية لإعادة جدولة القروض الممنوحة للمزارعين في الظروف الاستثنائية.</li> <li>▪ جميع العمليات، المساعدات، الاقساط أو أسعار الفائدة المقررة من قبل الدولة.</li> </ul>	
3. العمليات البنكية الشاملة:	
يمكن للبنك أن يقوم كما جرت عليه العادة بجميع العمليات التي تقوم بها البنوك وفقاً لمقتضيات الظهير الشريف الحامل للقانون رقم 147-93 و الصادر بتاريخ 15 محرم 1414 (6 يوليوز 1993) والمتصل بممارسة نشاط المؤسسات الانتاجية ومراقبتها ونظمها الأساسي.	
4. عمليات أخرى:	

## ٢- المساهمون

ابتداء من 2003 إلى اليوم، تطور بنية المساهمين في القرض الفلاحي المغربي على الشكل التالي:

الدعا 3: تطهير بنية المساهمين

المساهمون	2007			2005			2003		
	عدد الأسهم الممتنعة التصويت	% من رأس المال	% من حقوق التصويت	عدد الأسهم الممتنعة التصويت	% من رأس المال	% من حقوق التصويت	عدد الأسهم الممتنعة التصويت	% من رأس المال	% من حقوق التصويت
الدولة المغربية	78%	78%	22,000,000	78%	78%	22,000,000	100%	100%	12,000,000
MAMDA	3.50%	3.50%	987,180	3.50%	3.50%	987,180	0.00%	0.00%	0
MCMA	3.50%	3.50%	987,179	3.50%	3.50%	987,179	0.00%	0.00%	0
BNDE	0.00%	0.00%	0	15%	15%	4,230,769	0.00%	0.00%	0
CDG	10%	10%	2,820,513	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%	0

2.50%	2.50%	705,128	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%	0	أطلانطا
2.50%	2.50%	705,128	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%	0	سند
100%	100%	28.205.128	100%	100%	28,205,128	100%	100%	12,000,000	المجموع:

2014/2013/2012			2011/2010			2009/2008			المساهمون
% من حقوق التصويت	% من رأس المال	عدد الأسهم الممتلكة	% من حقوق التصويت	% من رأس المال	عدد الأسهم الممتلكة	% من حقوق التصويت	% من رأس المال	عدد الأسهم الممتلكة	
75%	75%	28,716,408	75%	75%	26,011,878	78%	78%	22,000,000	الدولة المغربية
5%	5%	1,869,350	5%	5%	1,700,318	3.50%	3.50%	987,180	MAMDA
5%	5%	1,869,350	5%	5%	1,700,317	3.50%	3.50%	987,179	MCMA
10%	10%	3,818,250	10%	10%	3,460,297	10%	10%	2820513	CDG
2.50%	2.50%	954,562	2.50%	2.50%	865,074	2.50%	2.50%	705,128	أطلانطا
2.50%	2.50%	954,562	2.50%	2.50%	865,074	2.50%	2.50%	705,128	سند
100%	100%	28.205.128	100%	100%	34602958	100%	100%	28.205.128	المجموع:

الى يونيو 2015			المساهمون
% من حقوق التصويت	% من رأس المال	عدد الأسهم الممتلكة	
75.18%	75.18%	31.780.465	الدولة المغربية
7.41%	7.41%	3.134.311	MAMDA
7.41%	7.41%	3.134.311	MCMA
10%	10%	4.227.678	CDG
100%	100%	42.276.765	المجموع:

المصدر: القرض الفلاحي للمغرب

بمقتضى المادة رقم 2 من القانون 15-99 القاضي بتعديل القرض الفلاحي للمغرب، تمتلك الدولة المغربية 51 بالمائة من رأس المال القرض الفلاحي للمغرب. لا يمكن لأي شخص طبيعي أو اعتباري أن يمتلك بشكل مباشر أو غير مباشر حصة تفوق 10 بالمائة من رأس المال القرض الفلاحي للمغرب. كما تجدر الإشارة إلى Atlanta-Sanad لا يشكون جزءاً من المساهمين في القرض الفلاحي منذ يناير 2015. تم اقتناء الأسهم من قبل- MAMDA- MCMA اللتان تمتلكان ما مجموعه 14.8 بالمائة من رأس المال، مما يعزز الشراكة الاستراتيجية للقرض الفلاحي للمغرب. وبالتالي، أحاط مجلس الرقابة الاستراتيجية، خلال اجتماع 2 أبريل 2019 ضرورة تعزيز الأصول الخاصة من خلال العملية المذكورة في هذا البيان و كذلك عبر عملية الزيادة في رأس المال البنك. خلال اجتماع 18 يوليوز 2019، صادق مجلس الرقابة الاستراتيجي على ضرورة هذه الزيادة في رأس المال التي تتعلق بمبلغ 700 مليون درهم إلى 1 مليار درهم. كما قرر كذلك عقد جمع عام استثنائي من أجل الترخيص لهذه الزيادة في رأس المال، واتخاذ القرار فيما يتعلق بمختلف خصائصها (المبلغ، الحفاظ على المساهمين الحاليين أو فتح رأس المال لمساهمين جدد..).

### 3. تشكيلة مجلس الإدارة الجماعية

يتولى أعضاء مجلس الإدارة الجماعية إدارة الشركة.

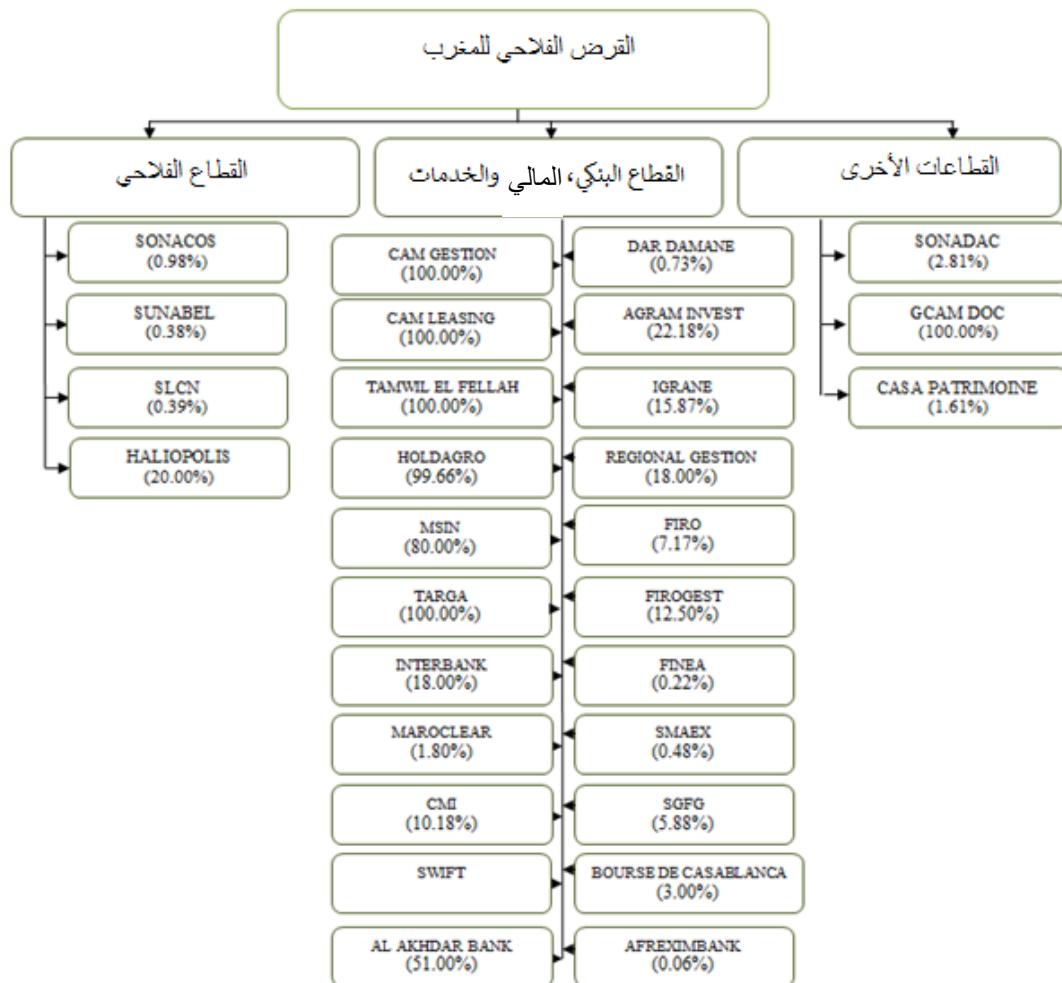
الجدول 1 : تشكيلة مجلس الإدارة الجماعية (شتير 2019)

الاسم العائلي والشخصي	الصفة	تاريخ التعيين <sup>1</sup>	تاريخ نهاية التعيين
طارق السجلامي	رئيس مجلس الإدارة الجماعية	1 يونيو 2004	الجمع العام الذي سيعقد في 2021 حسابات السنة المالية
جمال الدين الجمالي	عضو- مدير عام	30 ماي 2016	
فؤاد شكري	عضو - مدير عام	18 يوليوز 2019	
عبد المنعم دينيا	عضو- مدير عام	18 يوليوز 2019	
مريم الإدريسي القيطوني	عضو - كاتب عام	18 يوليوز 2019	

1 يتعلّق تاريخ التعيين بتاريخ أول تعيين في المنصب.

#### 4. الهيكل التنظيمي

a. الهيكل التنظيمي بتاريخ 30 يونيو<sup>2</sup> 2019



#### التغيرات الأساسية خلال السنوات الثلاث الأخيرة

##### 2017/2016

- نقل Holdagro وتمويل الفلاح من المحفظة الفلاحية إلى محفظة "الأبناك و المالية"
- مساهمة القرض الفلاحي للمغرب بنسبة 51 بالمائة في فرع "الأخضر بنك"
- انخفضت حصة القرض الفلاحي للمغرب من 0.28 بالمائة إلى 0.22 بالمائة بعد الزيادة في رأس المال.

##### 2018/2017

- تقويت حصص القرض الفلاحي للمغرب في AGRO-CONCEPT
- تصفية ALTERMED MAGHREB

ACCURACY VALUE SARL  
 Rue Moha du Hammou - Res. Perle Jassim,  
 Entrée B, 4ème étage, 2000 CASABLANCA  
 Tél : 05/22.66.35.85

<sup>2</sup> لا يشمل الهيكل أسفله الشركات التي تتم حاليا إعادة تصفيتها أو إعادة هيكلتها، لا سيما FRUMAT، COMAPRA، SNDE، SOGETA و

## 5. وصف موجز للنشاط

## تطور ودائع وقروض القرض الفلاحي للمغرب

## a. تطور القروض

## الجدول 1: تطور بنية القروض الممنوحة من قبل القرض الفلاحي للمغرب (الحسابات الإجتماعية)

%Δ	يونيو- 19	%Δ	2018	%Δ	2017	2016	بملايين الدرهم
أكثـر من 100%	2,373	2.12%-	952	90.68%	972	510	مستحقات على مؤسسات الإنـتمان والمـالـة (1)
		2.22%		0.91%		0.57%	ب % من مجموع الحصـيلـة
- 37.70%	589	0.88%-	945	93.45%	954	493	مستـحقـات على مؤـسـسـات الإنـتمـان بالإـطـلاـع (1)
أكـثـر من 100%	1,784	64.94%-	7	10.33%	19	17	مستـحقـات على مؤـسـسـات الإنـتمـان بالإـطـلاـع لأـجل (1)
2.10%	76,442	8.78%	74,873	5.07%	68,827	65,503	مستـحقـات على الـزـبـانـة (2)
		71.41%		71.32%		72.21%	ب % من مجموع الحصـيلـة
2.76%	35,045	24.68%	34,105	14.22%	27,353	23,949	قـفـوـضـ الـخـزـينـةـ وـقـفـوـضـ الـإـسـتـهـالـكـ
0.79%-	19,408	5.49%	19,561	0.81%	18,543	18,394	قـفـوـضـ التـجـيـبـ
9.25%	17,186	0.94%	15,731	2.55%	15,584	15,197	الـقـفـوـضـ الـعـقـارـيـةـ
- 12.29%	4,803	25.46%-	5,476	7.75%-	7,346	7,963	قـفـوـضـ أـخـرـيـ
3.94%	78,815	8.63%	75,825	5.74%	69,799	66,013	مجموع الـدـيـونـ (1) + (2)
							المصدر: القرض / القلاع، المغرب

عند نهاية السنة المالية 2017، عرفت مستحقات مؤسسات الإنتمان والمماطلة ارتفاعاً بنسبة 90.68 بالمائة لتصل إلى 93.45 بالمائة من مبالغ المستحقات على مؤسسات الإنتمان والقروض على الإطلاع. يعزى هذا الاختلاف إلى ارتفاع بـ 487 مليون درهم من قروض الخزينة على أساس يومي:

- قرض بقيمة 300 مليون درهم
  - قرض بقيمة 20 مليون دولار (187 مليون درهم) من البنك المغربي للتجارة الخارجية.

بالإضافة إلى ذلك، ارتفعت المستحقات على الزبائن إلى 69 مليار درهم سنة 2017، أي ارتفاعاً بنسبة 5.07 بالمائة عقب التغيرات التالية:

- ارتفاع بنسبة 14.22 بالمائة من قروض الخزينة وقروض الاستهلاك، أي مبلغ متبقى بقيمة 27 مليار درهم مقابل 24 مليار درهم في نهاية 2016،

ارتفاع طفيف بنسبة 0.81 بالمائة من قروض التجهيز بمبلغ متبقى قيمته 19 مليار درهم،

ارتفاع بنسبة 2.55 بالمائة من القروض العقارية (السكن والإنشاء العقاري) أي بمبلغ متبقى قدره 16 مليار درهم (+ 387 مليار درهم (387+ مليار درهم)،

انخفاض القروض الأخرى بنسبة 7.75 بالمائة بمبلغ متبقى ينزل من 7.96 مليار درهم 31/12/2016 إلى 7.35 مليار درهم بتاريخ 31/12/2017.

عند نهاية السنة المالية 2018، عرفت مستحقات مؤسسات الإنماء والمماثلة ارتفاعاً بنسبة 2.12% بالمانة لتصل إلى 952 مليار درهم، وذلك عقب تراجع بنسبة 0.88% من مبالغ المستحقات على مؤسسات الإنماء والقروض على الإطلاع. يفسر هذا التغيير أساساً بانخفاض قروض الخزينة على أساس يومي لمؤسسات الإنماء والمماثلة (-237 مليون درهم).

بالإضافة إلى ذلك، ارتفاع مستحقات الزبائن إلى 74.9 مليار درهم، أي ارتفاع بنسبة 8.87 بالمائة أساساً بسبب ارتفاع بنسبة 24.68 بالمائة، من مستحقات الخزينة ومستحقات الاستهلاك:

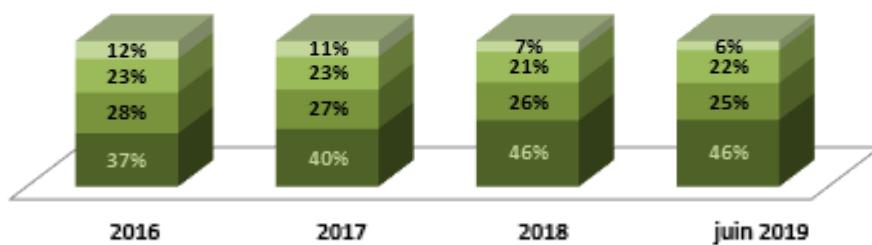
- ارتفاع بنسبة 2.2 مليار درهم من الحسابات بالإطلاع،
  - ارتفاع بنسبة 4.3 مليار درهم من حسابات الخزينة،
  - ارتفاع بقيمة 250 مليون درهم من قروض الاستهلاك.

بتاريخ 30 يونيو 2019، عرفت مستحقات مؤسسات الإئتمان والمماثلة ارتفاعاً بنسبة تفوق 100 بالمائة لتصل إلى 2373 مليون درهم وذلك بعد ارتفاع بنسبة 1.8 مليار درهم من باقي مستحقات مؤسسات القروض والمماثلة لأجل (لتكون أساساً من القروض بالعملة الصعبة).

بالإضافة إلى ذلك، ارتفاع مستحقات الزيادة إلى 76 مليار درهم، أي ارتفاع بنسبة 2.10. بالمائة أساساً بسبب ارتفاع بنسبة 9.25 بالمائة، من مستحقات الخزينة وقروض العقارات: (1.5+ 1.5) مليار درهم:

### ”تطور بنية القروض على الزبونة (الأساس الاجتماعي)“

■ قروض أخرى ■ قروض العقارية ■ قروض التجفيف ■ روض الغزينة والقروض المخصصة لاستهلاك



المصدر: القرض الفلاحي للمغرب

على طول الفترة التي تم تحليلاها، ظلت بنية القروض على الزبونة للقرض الفلاحي للمغرب ثابتة نسبياً على الرغم من تراجع القروض الأخرى لفائدة قروض الخزينة والاستهلاك سنة 2018 (46 بالمائة).

### b. تطور الودائع

الجدول 2: تطور بنية ودائع القرض الفلاحي للمغرب (الحسابات الإجتماعية)

بملايين الدرهم	2019- يونيو	%Δ	2018	%Δ	2017	%Δ	2016	ب % من مجموع الحصيلة
ديون تجاه مؤسسات الإئتمان وما يماثلها (1)	11,211	62.25%	11,845	13.56%	7,301	7.66%	6,429	7.24%
ديون نحو EC والمماثلة على الإطلاع	10.47%		11.28%		7.66%		7.24%	
ديون نحو EC والمماثلة لأجل	1,905	%100	1,774	68.22%	653	388		
ودائع البناء (2)	9,306	51.49%	10,071	10.05%	6,648	6,041		
حسابات للإطلاع دائنية	75,453	9.15%	74,360	2.69%	68,127	66,342		
حسابات الإيدخار	70.48%		70.83%		71.48%		74.66%	
ودائع لأجل	35,498	5.45%	37,578	9.97%	35,637	32,406		
حسابات دائنة أخرى	12,568	5.56%	12,318	8.43%	11,669	10,762		
مجموع الموارد (1) + (2)	25,102	15.79%	21,881	11.72%-	18,897	21,406		
المصدر: القرض الفلاحي للمغرب	2,285	34.28%	2,583	8.74%	1,924	1,769		
	0.53%		86,663	14.29%	86,205	3.65%	75,428	72,771

عند نهاية السنة المالية 2017، عرفت الديون تجاه مؤسسات الإئتمان ارتفاعاً بنسبة 13.56 بالمائة لتصل إلى 7301 مليون درهم. كما عرفت الزبونة بذلك ارتفاعاً بنسبة 2.69 بالمائة مع مبلغ متبقى يصل إلى 68.1 مليون درهم.

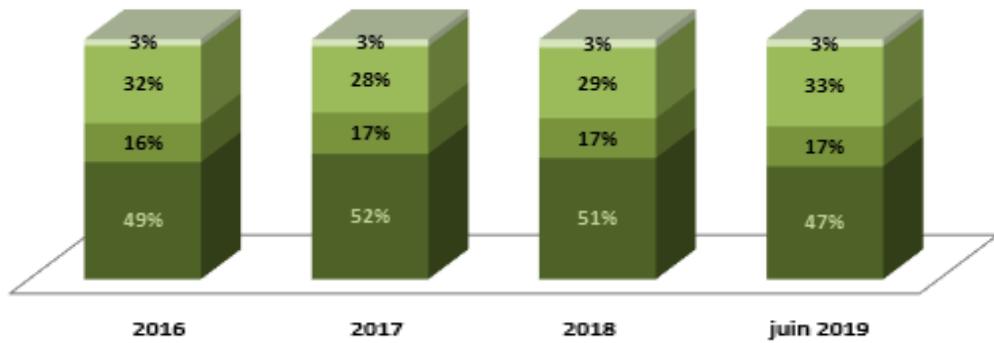
عند نهاية شهر دجنبر 2018، عرفت الديون نحو مؤسسات الإئتمان والمماثلة ارتفاعاً بنسبة 62.25 بالمائة لتصل إلى 11845 مليون درهم. كما عرفت ودائع البناء ارتفاعاً بنسبة (9.15+ (0.15)) بمبلغ متبقى قدره 74.4 مليار درهم.

في نهاية 2019، عرفت الديون نحو مؤسسات الإئتمان والمماثلة انخفاضاً بنسبة 5.36 بالمائة لتصل إلى 11211 مليون درهم. كما عرفت إيداعات الزبونة ارتفاعاً بنسبة (1.47+ (0.47)) بمبلغ وصل 75.5 مليار درهم.

ACCURACY VALUE SARL  
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim,  
Entrée B, 4ème étage, app. 10 CASABLANCA  
Tél: 05/22.86.35.85

### تطور بنية الودائع على الزبونة (الأساس الاجتماعي)

حسابات للاطلاع دائنة ■ حسابات الادخار ■ ودائع لأجل ■ حسابات دائنة أخرى



المصدر: القرض الفلاحي للمغرب

على الفترة الممتدة ما بين 2016 و2017، نلاحظ تغير طفيفا في بنية إيداعات زبائن القرض الفلاحي بارتفاع من ناحية الحسابات للإطلاع المدينة على حساب حصة الحسابات لأجل، وذلك تطبيقا للرؤية الاستراتيجية للقرض الفلاحي للمغرب التي ترمي إلى الحد من قيمة الموارد. عند نهاية السنة المالية 2018، نلاحظ تغيرا لبنية موارد القرض الفلاحي للمغرب مع تراجع طفيف لحصة حسابات الدائنين لفائدة الإيداعات لأجل. عند نهاية النصف الأول من سنة 2019، نلاحظ ارتفاعا في حصة الحسابات لأجل التي وصلت إلى نسبة 33 بالمائة، مع التحكم في معدل التسديد من أجل متابعة سياسة مراقبة موارد البنك.

ACCURACY VALUE SARL  
 Rue Moha ou Hamidou - Rés. Perle Jassim,  
 Entrée B, 4ème étage, app. C CASABLANCA  
 Tel : 05 22 66 35 85

### الجزء 3. بيانات مالية

#### 1. الحصيلة السنوية

الجدول 4: حصيلة القرض الفلاحي للمغرب- الحسابات الاجتماعية

%Δ	2018	%Δ	2017	2016	الأصول (بألاف الدراهم)
49.89%	<b>4,059,101</b>	34.52%	<b>2,708,028</b>	<b>2,013,090</b>	قيمة الصندوق والبنك المركزية والخزينة العامة، خدمة ديون على المؤسسات الإنمائية
	<b>3.87%</b>		<b>2.84%</b>	<b>2.27%</b>	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
2.12%--	<b>951,903</b>	90.82%	<b>972,476</b>	<b>509,632</b>	مستحقات على مؤسسات الإنماء والمؤسسات المملوكة (1)
	<b>0.91%</b>		<b>1.02%</b>	<b>0.57%</b>	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
0.88%--	<b>945,327</b>	93.57%	<b>953,720</b>	<b>492,694</b>	للاتلاع
64.94%--	<b>6,576</b>	10.73%	<b>18,756</b>	<b>16,938</b>	لأجل
8.78%	<b>74,873,000</b>	5.07%	<b>68,826,909</b>	<b>65,503,226</b>	ديون على الزبائن
	<b>71.32%</b>		<b>72.21%</b>	<b>73.72%</b>	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
24.68%	<b>34,105,064</b>	14.21%	<b>27,353,475</b>	<b>23,949,464</b>	قرصون الخزينة وقرصون الإستهلاك
5.49%	<b>19,561,340</b>	0.81%	<b>18,543,329</b>	<b>18,393,711</b>	قرصون التجهيز
0.94%	<b>15,730,759</b>	2.55%	<b>15,583,867</b>	<b>15,196,640</b>	قرصون العقارية
25.46%--	<b>5,475,836</b>	7.75%--	<b>7,346,239</b>	<b>7,963,411</b>	قرصون أخرى
	<b>879,141</b>				حقوق مكتسبة بشراء الفواتير
	<b>0.84%</b>				الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
3.58%--	<b>12,727,785</b>	1.73%	<b>13,200,728</b>	<b>12,976,826</b>	سندات المعاملات والتوظيف
	<b>12.12%</b>		<b>13.85%</b>	<b>14.60%</b>	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
أكثر من 100%	<b>7,186,374</b>	أكثر من 100%	<b>2,653,599</b>	<b>1,008,955</b>	سندات الخزينة والقيم المماثلة
30.06%--	<b>476,653</b>	أكثر من 100%	<b>681,535</b>	<b>314,185</b>	سندات الديون الأخرى
48.66%--	<b>5,064,758</b>	15.34%--	<b>9,865,594</b>	<b>11,653,686</b>	سندات الاملاك
27.16%	<b>3,788,544</b>	10.76%--	<b>2,979,467</b>	<b>3,338,867</b>	الأصول الأخرى
	<b>3.61%</b>	16.86%--	<b>3.13%</b>	<b>3.76%</b>	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
					سندات الاستثمار
					الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
					سندات الخزينة والقيم المماثلة
					سندات الديون الأخرى
24.69%	<b>735,075</b>	42.07%	<b>589,499</b>	<b>414,924</b>	سندات المشاركة والوظائف المماثلة
	<b>0.70%</b>	31.60%	<b>0.62%</b>	<b>0.47%</b>	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
20.00%--	<b>1,120</b>		<b>1,400</b>	<b>1,400</b>	الديون التابعية
	<b>0.001%</b>		<b>0.001%</b>	<b>0.002%</b>	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
					أصول ثابتة منحوحة للايجار المنتهي بالتنازل وللايجار
					الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
1.83%	<b>400,467</b>	7.26%	<b>393,265</b>	<b>366,659</b>	الأصول الثابتة غير الملموسة
	<b>0.38%</b>		<b>0.41%</b>	<b>0.41%</b>	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
16.40%	<b>6,564,709</b>	51.20%	<b>5,639,660</b>	<b>3,730,043</b>	الأصول الثابتة
	<b>6.25%</b>		<b>5.92%</b>	<b>4.20%</b>	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
10.15%	<b>104,980,845</b>	7.27%	<b>95,311,433</b>	<b>88,854,665</b>	مجموع الأصول

%Δ	2018	%Δ	2017	2016	الخصوم (بألاف الدراهم)
					البنوك المركزية، الخزينة العامة، خدمة الشيكات البنكية
					الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
62.25%	11,845,398	13.56%	7,300,929	6,429,106	ديون تجاه مؤسسات الإنتمان وما يماثلها
	<b>11.28%</b>		<b>7.66%</b>	<b>7.24%</b>	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
%100	1,773,972	68.15%	652,678	388,154	. لاطلاع
51.49%	10,071,426	10.05%	6,648,251	6,040,953	. لأجل
9.15%	<b>74,360,052</b>	2.69%	<b>68,127,199</b>	<b>66,342,161</b>	ودائع الزبائن
	<b>70.83%</b>		<b>71.48%</b>	<b>74.66%</b>	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
5.45%	37,578,210	9.97%	35,637,468	32,405,879	. حسابات دائنة للاطلاع
5.56%	12,317,700	8.43%	11,669,048	10,761,961	. حسابات الإيداع
15.79%	21,881,140	11.72%	18,897,034	21,405,803	. ودائع لأجل
34.28%	2,583,001	8.77%	1,923,648	1,768,518	. حسابات دائنة أخرى
19.02%-	<b>5,969,586</b>	21.32%	<b>7,371,979</b>	<b>6,076,374</b>	سندات الدين المصدرة
	<b>5.69%</b>		<b>7.73%</b>	<b>6.84%</b>	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
19.02%-	5,969,586	21.32%	7,371,979	6,076,374	. سندات الدين المتداولة
					. إصدارات سندات
					. سندات الديون الأخرى المصدرة
22.72%-	<b>1,763,674</b>	92.01%	<b>2,282,245</b>	<b>1,188,619</b>	الخصوم الأخرى
	<b>1.68%</b>		<b>2.39%</b>	<b>1.34%</b>	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
10.83%	<b>1,004,507</b>	42.58%	<b>906,349</b>	<b>635,677</b>	مخصصات المخاطر والتاليف
	<b>0.96%</b>		<b>0.95%</b>	<b>0.72%</b>	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
					مخصصات منظمة
					الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
					الإعاتات، الصناديق العمومية، صناديق الضمان الخصوصية
	7,157		7,157	7,157	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
	0.01%		0.01%	0.01%	الديون التابعية
12.80%	<b>3,022,450</b>	46.38%	<b>2,679,520</b>	<b>1,830,531</b>	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
	<b>2.88%</b>		<b>2.81%</b>	<b>2.06%</b>	فجوات إعادة التقييم
					الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
17.06%	<b>2,408,380</b>	13.71%	<b>2,057,364</b>	<b>1,809,343</b>	الاحتياطات والعلاوات المرتبطة برأس المال
	<b>2.29%</b>		<b>2.16%</b>	<b>2.04%</b>	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
					رأس المال
					الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
	4,227,677		4,227,677	4,227,677	المساهمون. رأس المال غير المدفوع (-)
	4.03%		4.44%	4.76%	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
					تأجيل من جديد (+/-)
					الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
					النتائج الصافية رهن التخصيص (+/-)
					الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
					النتيجة الصافية للسنة المالية (+/-)
5.97%	<b>371,965</b>	13.96%	<b>351,016</b>	<b>308,021</b>	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
	<b>0.35%</b>		<b>5.22%</b>	<b>0.37%</b>	مجموع الخصوم
10.15%	<b>104,980,845</b>	7.27%	<b>95,311,433</b>	<b>88,854,665</b>	

**ACCURACY VALUE SARL**  
 Rue Moha du Hammou - Rés. Rerte Jassim,  
 Entrée B, 4ème étage, appart. 6 CASABLANCA  
 Tél : 05 22 86 35 85

**الجدول 5: الملخص الإجمالي الموحد للقرض الفلاحي للمغرب**

%Δ	2018	2018/01/01	%Δ	2017	2016	الأصول (بألاف الدراهم)
51.20%	4,099,975	2,711,673	34.53%	2,711,673	2,015,655	قيم الصندوق والبنوك المركزية والخزينة العامة، خدمة الشيكات البنكية
40.90%	6,697,669	11,332,816	- 96.30%	265,857	7,183,537	الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة
أكبر من 100%	6,511,592	1,669,576				أصول مالية مملوكة لغايات المعاملة
98.07%	186,077	9,663,239				أصول مالية أخرى بالقيمة العادلة حسب النتيجة
أكبر من 100%	6,414,233	2,142,512	أكبر من 100%	13,210,306	5,988,478	أدوات التقطيع المشتقة
أكبر من 100%	6,118,409	1,937,088				الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية
44.01%	295,824	205,423				أدوات الدين المخصصة لـ JV لرؤوس الأموال الذاتية القابلة للتدوير
8.84%	792,893	869,796	38.28%	869,796	629,030	أدوات الدين المخصصة لـ JV لرؤوس الأموال الذاتية القابلة للتدوير
10.86%	77,506,164	69,915,126	4.99%	70,739,345	67,379,907	4. أصول مالية متاحة للبيع
						سندات بالكلفة المستهلكة
						القروض والديون على الزبناء بالكلفة المستهلكة
						القروض والديون على الزبناء بالكلفة المستهلكة
						فارق إعادة التقييم لأصول المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
						استثمارات أنشطة التأمين
56.91%	80,255	186,263	أكبر من 100%	186,263	84,108	أصول الضريبة المستحقة الدفع
63.69%	205,989	567,325	18.35%	262,054	221,425	أصول الضريبة الموجلة
98.56%	2,800,238	1,410,274	1.18%-	1,410,274	1,427,178	حسابات تسوية وأصول أخرى
						أصول غير جارية موجهة للتفويت
						حصص في الشركات حسب طريقة نفس الملكية
7.10%	1,542,510	1,440,191	-	1,440,191	1,920,197	العقارات الاستثمارية
13.18%	6,725,390	5,942,253	46.94%	5,942,253	4,043,909	الأصول الثابتة
11.64%	118,218	105,895	39.51%	105,895	75,903	الأصول الثابتة غير الملموسة
-	306,908	306,908	-	306,908	306,908	فارق الاملاك
10.69%	107,290,442	96,931,031	6.76%	97,450,814	91,276,236	مجموع الأصول IFRS

%Δ	2,018	2018/01/01	%Δ	2,017	2,016	الخصوم (بألاف الدراهم)
						البنوك المركزية، الخزينة العامة، خدمة الشيكات البنكية
						الخصوم المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة
287.25%	21,206	5,476	- 51.76%	5,476	11,351	خصوم مالية مملوكة لغايات المعاملة
287.25%	21,206	5,476				الخصوم المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة
						أدوات التقطيع المشتقة
54.12%	12,358,708	8,019,146	9.85%	8,019,146	7,299,945	ديون تجاه مؤسسات الإنماء وما يماثلها
10.11%	75,048,898	68,159,012	2.84%	68,159,012	66,273,923	ديون تجاه الزبناء
19.02%	5,969,586	7,371,979	21.32%	7,371,979	6,076,374	سندات الدين المصدرة
						فارق إعادة التقييم لخصوم المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
68.29%	37,127	117,077	- 34.51%	117,077	178,764	خصوم الضريبة الجارية
15.60%	791,131	937,344	16.87%	937,344	802,016	خصوم الضريبة الموجلة
9.22%	1,982,998	2,184,295	67.77%	2,184,295	1,301,982	حسابات تسوية وخصوم أخرى
						الديون المرتبطة باصول غير جارية موجهة للتفويت
4.29%	333,316	319,618	1.84%	319,618	313,841	مخصصات تغطية لعقود التأمين
2.79%	12,179	12,528	- 72.48%	12,528	45,532	مخصصات المخاطر والتکاليف
12.57%	3,073,513	2,730,235	41.22%	2,730,235	1,933,299	الإعارات، الصناديق العمومية، صناديق الضمان الخصوصية
9.80%	5,653,042	6,267,286	4.12%	6,267,286	6,019,265	الديون التابعية
64.65%	1,382,306	839,548	57.61%	767,039	486,677	الأسلال والاحتياطات المرتبطة
85.64%	1,155,146	622,235	42.87%	567,404	397,138	احتياطات مودة - حصة المجموعة
4.53%	227,160	217,314	أكبر من 100%	199,635	89,539	- حصة الأقلية
116.21%	5,271	32,516-	أكبر من 100%	32,516-	8,739-	أرباح أو خسائر كاملة أو مجلة، حصة المجموعة
116.21%	5,271	32,516-				أرباح و خسائر محتسبة مباشرة ضمن الرساميل الذاتية، حصة المجموعة
						أرباح و خسائر محتسبة مباشرة ضمن الرساميل الذاتية، حصة الأقلية
4.87%	621,161		9.28%	592,293	542,006	النتيجة الصافية للسنة المالية - حصة المجموعة
8.96%	626,104		9.41%	574,615	525,206	- حصة الأقلية
127.96%	4,943-		5.23%	17,678	16,799	- حصة الأقلية
10.69%	107,290,442	96,931,031	6.76%	97,450,814	91,276,236	مجموع الخصوم

## نصف سنوي

### الجدول 6: حصيلة القرض الفلاحي للمغرب- الحسابات الاجتماعية

%Δ	يونيو 19-	2018	الأصول (بألاف الدراهم)
30.10%-	2,837,253	4,059,101	قيم الصندوق والبنوك المركزية والخزينة العامة، خدمة ديون على المؤسسات الإنمائية
31.45%-	2.65%	3.87%	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
أكبر من 100%	2,373,090	951,903	مستحقات على مؤسسات الإنمائية والمؤسسات المماثلة (1)
	2.22%	0.91%	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
37.70%-	588,937	945,327	للاطلاع
أكبر من 100%	1,784,153	6,576	لأجل
2.10%	76,441,665	74,873,000	ديون على الزبائن
	71.41%	71.32%	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
2.76%	35,044,704	34,105,064	قرصنة الخزينة وقرصنة الإستهلاك
0.79%-	19,407,542	19,561,340	قرصنة التجييز
9.25%	17,186,340	15,730,759	القرصنة العقارية
12.29%-	4,803,080	5,475,836	قرصنة أخرى
0.70%	885,314	879,141	حقوق مكتسبة بشراء الفواتير
	0.83%	0.84%	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
19.01%-	10,308,291	12,727,785	سندات المعاملات والتوظيف
	9.63%	12.12%	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
4.17%-	6,886,522	7,186,374	سندات الخزينة والقيم المماثلة
20.67%-	378,108	476,653	سندات الديون الأخرى
39.91%-	3,043,660	5,064,758	سندات الامتلاك
6.84%-	3,529,333	3,788,544	الأصول الأخرى
	3.30%	3.61%	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
	2,896,682		سندات الاستثمار
	2.71%		الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
	2,896,682		سندات الخزينة والقيم المماثلة
			سندات الديون الأخرى
2.13%-	719,387	735,075	سندات المشاركة والوظائف المماثلة
	0.67%	0.70%	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
-	1,120	1,120	الديون التابعية
1.93%-	0.001%	0.001%	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
			أصول ثابتة منحوحة للإيجار المنتهي بالتملك وللإيجار
			الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
1.51%-	394,416	400,467	الأصول الثابتة غير الملموسة
	0.37%	0.38%	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
1.47%	6,661,298	6,564,709	الأصول الثابتة
	6.22%	6.25%	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
1.97%	107,047,849	104,980,845	مجموع الأصول

المصدر: القرض الفلاحي للمغرب

ACCURACY VALUE SARL  
 Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim,  
 Entrée B, 4ème étage, app. 10 CASABLANCA  
 Tél : 05/22.86.35.85

٪Δ	يونيو - 19	2018	الخصوم (بألف الدرهم)
			البنوك المركزية، الخزينة العامة، خدمة الشيكات البنكية
			الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
5.36%-	11,210,781	11,845,398	ديون تجاه مؤسسات الإنتمان وما يماثلها
	10.47%	11.28%	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
7.36%	1,904,512	1,773,972	. للاطلاع
7.60%-	9,306,269	10,071,426	. لأجل
1.47%	75,452,515	74,360,052	وداعم الزيادة
	70.48%	70.83%	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
5.54%-	35,498,033	37,578,210	. حسابات دائنة للاطلاع
2.03%	12,567,517	12,317,700	. حسابات الإدخار
14.72%	25,102,250	21,881,140	. وداعم لأجل
11.55%-	2,284,715	2,583,001	. حسابات دائنة أخرى
23.78%	7,389,103	5,969,586	سندات الدين المصدرة
	6.90%	5.69%	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
23.78%	7,389,103	5,969,586	. سندات الدين المتداولة
			. إصدار سندات
			. سندات الدين الأخرى المصدرة
11.18%-	1,566,522	1,763,674	الخصوم الأخرى
	1.46%	1.68%	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
7.88%	1,083,634	1,004,507	مخصصات المخاطر والتکاليف
	1.01%	0.96%	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
			مخصصات منظمة
			الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
	7,157	7,157	الإعاتات، الصناديق العمومية، صناديق الضمان الخصوصية
	0.01%	0.01%	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
2.17%	3,087,890	3,022,450	الديون التابعية
	2.88%	2.88%	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
			فجوات إعادة التقييم
			الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
15.44%	2,780,345	2,408,380	الاحتياطات والعلاوات المرتبطة برأس المال
	2.60%	2.29%	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
-	4,227,677	4,227,677	رأس المال
	3.95%	4.03%	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
			المساهمون. رأس المال غير المدفوع (-)
			الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
			تأجيل من جديد (+/-)
			الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
			النتائج الصافية رهن التخصيص (+/-)
			الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
34.88%-	242,227	371,965	النتيجة الصافية للسنة المالية (+/-)
	0.23%	0.35%	الوزن بالنسبة المئوية من المجموع
1.97%	107,047,849	104,980,845	مجموع الخصوم

المصدر: القرض الفلاحي للمغرب

ACCURACY VALUE SARL  
 Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim,  
 Entrée B, 4ème étage, appr. 6 CASABLANCA  
 Tel : 05/22.86.35.85

## الجدول 7 : الملاخص الإجمالي الموطد للقرض الفلاحي للمغرب

الأصول (بألاف الدراهم)			
%Δ	يونيو - 19	2,018	
27.38%-	2,977,417	4,099,975	قيم المستدوق والبنوك المركزية والخزينة العامة، خدمة ديون على المؤسسات الإجتماعية
46.01%	<b>9,779,191</b>	<b>6,697,669</b>	الأصول المالية حسب قيمتها الصافية
39.14%	<b>9,060,239</b>	<b>6,511,592</b>	أصول مالية مملوكة لغايات المعاملة
286.37%	<b>718,952</b>	<b>186,077</b>	أصول مالية أخرى بالقيمة العادلة حسب النتائج
			أدوات التغطية المشتقة
85.92%-	<b>903,262</b>	<b>6,414,233</b>	الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية
90.07%-	<b>607,668</b>	<b>6,118,409</b>	أدوات الدين المحاسبة بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية
0.08%-	<b>295,594</b>	<b>295,824</b>	الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية غير القابلة للتدوير
			سندات بالكلفة المستهلكة
أكتر من %100	<b>2,422,416</b>	<b>792,893</b>	القروض والديون على مؤسسات الإنقاذ وما يماثلها
2.65%	<b>79,562,068</b>	<b>77,506,164</b>	القروض والديون على الزينة
			التوظيفات المحصلة إلى تاريخ استحقاقها
32.19%-	<b>54,423</b>	<b>80,255</b>	أصول الضريبية المستحقة الدفع
20.89%-	<b>162,953</b>	<b>205,989</b>	أصول الضريبية المؤجلة
10.99%-	<b>2,492,354</b>	<b>2,800,238</b>	حسابات نسوية وأصول أخرى
			أصول غير جارية موجهة للتفويت
			حصص في الشركات حسب طريقة نفس الملكية
0.93%	<b>1,556,891</b>	<b>1,542,510</b>	العقارات الاستثمارية
9.99%	<b>7,396,921</b>	<b>6,725,390</b>	الأصول الثابتة
6.64%-	<b>110,367</b>	<b>118,218</b>	الأصول الثابتة غير الملموسة
			فوارق الاملاك
<b>3.15%</b>	<b>110,672,680</b>	<b>107,290,442</b>	مجموع أصول IFRS
الخصوم (بألاف الدراهم)			
%Δ	يونيو - 19	2,018	
			البنوك المركزية، الخزينة العامة، خدمة الشيكات البنكية
64.97%-	<b>7,429</b>	<b>21,206</b>	الخصوم المالية بالقيمة العادلة حسب النتائج
64.97%-	<b>7,429</b>	<b>21,206</b>	خصوم مالية مملوكة لغايات المعاملات
			الخصوم المالية بالقيمة العادلة حسب النتائج
			أدوات التغطية المشتقة - الخصوم
4.63%-	<b>11,786,401</b>	<b>12,358,708</b>	ديون تجاه مؤسسات الإنقاذ وما يماثلها
1.01%	<b>75,804,797</b>	<b>75,048,898</b>	ديون تجاه الزينة
<b>23.78%</b>	<b>7,389,103</b>	<b>5,969,586</b>	ديون مماثلة بسند
23.78%	<b>7,389,103</b>	<b>5,969,586</b>	سندات الدين المصدرة
2.30%-	<b>36,273</b>	<b>37,127</b>	خصوم الضريبية المستحقة الدفع
11.48%	<b>881,926</b>	<b>791,131</b>	خصوم الضريبية المؤجلة
59.88%	<b>3,170,424</b>	<b>1,982,998</b>	حسابات نسوية وخصوم أخرى
			الديون المرتبطة بـأصول غير جارية موجهة للتفويت
			مخصصات تجارية لعقد التأمين
0.52%	<b>335,061</b>	<b>333,316</b>	المخصصات
			الإعارات، الصناديق العمومية، صناديق الضمان الخصوصية
2.13%	<b>3,138,932</b>	<b>3,073,513</b>	الديون التابعية
5.85%	<b>8,110,155</b>	<b>7,661,780</b>	رساميل ذاتية
			الاحتياطات والمكافآت المرتبطة برأس المال
			رأس المال
54.60%	<b>1,785,859</b>	<b>1,155,146</b>	احتياطات مودعة
أكتر من %100	<b>11,345</b>	<b>5,271</b>	أرباح أو خسائر كامنة أو مؤجلة
34.69%-	<b>408,930</b>	<b>626,104</b>	النتيجة الصافية للسنة المالية (+/-)
			مرحل من جديد
12.25%	<b>254,987</b>	<b>227,160</b>	فوائد الأقليات - الاحتياطات
18.93%	<b>4,007-</b>	<b>4,943-</b>	فوائد الأقلية - النتيجة
<b>3.15%</b>	<b>110,672,680</b>	<b>107,290,442</b>	مجموع الخصوم IFRS

## 2. حسابات الشركة السنوية

الجدول 8: حساب المنتجات (الحسابات الإجتماعية)

%Δ	2018	%Δ	2017	2016	ألف الدراهم
64.84%	10,759	34.72%-	6,527	9,999	الفوائد والمنتجات المماثلة على العمليات مع مؤسسات الائتمان
14.63%	4,769,114	9.19%	4,160,294	3,809,978	الفوائد والمنتجات المماثلة على العمليات مع الزبائن
20.61%	59,676	76.03%-	49,478	206,411	الفوائد والمنتجات المماثلة على سندات الائتمان
11.06%	34,772	33.76%	31,308	23,407	منتجات على سندات الاملاك
8.09%	435,816	6.12%	403,184	379,922	عمولات على الخدمات
46.51%-	520,313	7.85%	972,806	902,006	منتجات بنكية أخرى
<b>3.68%</b>	<b>5,830,450</b>	<b>5.47%</b>	<b>5,623,598</b>	<b>5,331,723</b>	<b>منتجات الاستغلال البنكي</b>
22.73%	336,805	16.45%	274,434	235,669	الفوائد والمنتجات المماثلة على العمليات مع مؤسسات الائتمان
5.32%-	901,843	18.46%-	952,510	1,168,081	الفوائد والتكليف المماثلة على العمليات مع الزبائن
7.19%-	217,923	24.98%	234,814	187,882	الفوائد والتكليف على سندات الديون المصدرة
22.61%	755,275	%100 من أكثر من	615,993	290,330	تكليف بنكية أخرى
<b>6.45%</b>	<b>2,211,845</b>	<b>10.40%</b>	<b>2,077,751</b>	<b>1,881,963</b>	<b>تكليف الاستغلال البنكي</b>
<b>2.05%</b>	<b>3,618,605</b>	<b>2.79%</b>	<b>3,545,846</b>	<b>3,449,760</b>	<b>العائد الصافي البنكي</b>
58.43%	197,708	%100 من أكثر من	124,795	4,481	منتجات الاستغلال غير البنكي
29.11%	91,872	4.36%-	71,160	74,408	تكليف الاستغلال غير البنكي
2.40%	1,070,597	1.73%	1,045,513	1,027,733	تكليف العمال
17.94%	34,203	6.58%-	29,000	31,043	رسوم وضرائب
13.98%	512,301	4.97%	449,475	428,213	تكليف خارجية
1.46%-	56,968	26.47%	57,811	45,712	التكليف العامة للاستغلال
5.51%	200,900	7.06%	190,402	177,846	DAP الأصول غير الملموسة والملموسة
<b>5.80%</b>	<b>1,874,968</b>	<b>3.60%</b>	<b>1,772,202</b>	<b>1,710,547</b>	<b>التكليف العامة للاستغلال</b>
17.07%-	793,026	25.09%-	956,291	1,276,667	مخصصات للديون والالتزامات للتوفيق
8.83%	944,404	24.50%-	867,776	1,149,305	خسائر على الديون غير القابلة للاسترداد
63.46%-	346,404	%100 من أكثر من	948,092	121,000	المخصصات الأخرى
<b>24.83%</b>	<b>2,083,834</b>	<b>8.84%</b>	<b>2,772,159</b>	<b>2,546,971</b>	<b>المخصصات والخسائر على الديون غير القابلة للاسترداد</b>
41.67%-	478,895	25.83%-	820,971	1,106,827	- استرداد مخصصات الديون والالتزامات بالتوقع المتأخرة
%100 من أكثر من	228,481	%100 من أكثر من	87,857	31,972	- استرداد القروض المهلكة
78.53%-	133,814	73.01%	623,219	360,224	استرداد المخصصات الأخرى
<b>45.09%</b>	<b>841,190</b>	<b>2.20%</b>	<b>1,532,047</b>	<b>1,499,023</b>	<b>استرداد مخصصات واسترجاع الديون المهلكة</b>
3.35%	<b>606,829</b>	<b>5.50%-</b>	<b>587,167</b>	<b>621,338</b>	<b>نتجة جارية</b>
96.98%-	1,088	48.26%	36,036	24,305	منتجات غير جارية
23.81%	205,652	0.12%-	166,105	166,302	تكليف غير جارية
<b>12.00%</b>	<b>402,265</b>	<b>4.64%-</b>	<b>457,098</b>	<b>479,342</b>	<b>النتجة قبل احتساب الضريبة</b>
71.44%-	30,300	38.08%-	106,081	171,321	الضريبة على الأرباح
<b>5.97%</b>	<b>371,965</b>	<b>13.96%</b>	<b>351,016</b>	<b>308,021</b>	<b>النتجة الصافية للسنة المالية</b>

ACCURACY VALUE SARL  
 Rue Moha du Hamma - Rés. Perle Jassim,  
 Entrée B, 4ème étage, après C, CASABLANCA  
 Tél : 05/22.88.35.85

الجدول 9: حساب النتيجة الموحدة للقرض الفلاحي للمغرب

ألف الدراهم	2018	%Δ	2017	%Δ	2,016
فواتن ومنتجات مماثلة	5,022,271	14.04%	4,403,899	4.98%	4,195,183
فواتن وتكاليف مماثلة	1,480,073	0.93%-	1,493,973	8.05%-	1,624,832
هامش الفواتن	<b>3,542,198</b>	<b>21.73%</b>	<b>2,909,926</b>	<b>13.21%</b>	<b>2,570,351</b>
العمولات الملموسة	474,473	3.20%	459,778	10.77%	415,089
العمولات المقدمة	8,749-	6.49%	9,356-	171.30%-	13,121
هامش على العمولات	<b>465,724</b>	<b>3.40%</b>	<b>450,422</b>	<b>12.05%</b>	<b>401,968</b>
+/- صافي الأرباح أو الخسائر الناتجة عن تخطيات الوضعية الصافية					
+/- صافي الأرباح أو الخسائر على الأدوات المالية بالقيمة العادلة حسب الناتج	<b>8,441</b>	<b>83.72%-</b>	<b>51,855</b>	<b>17.24%-</b>	<b>62,657</b>
الأرباح أو الخسائر الصافية على أصول / خصوم المعاملات	27,228				
الأرباح أو الخسائر الصافية على الأصول والخصوم بالقيمة العادلة على الناتج	18,787				
صافي الأرباح أو الخسائر على الأدوات المالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية	<b>65,935</b>				
صافي الأرباح أو الخسائر على أدوات الدين المحاسبة ضمن الرساميل الذاتية	2,847				
مكافات أدوات الرساميل الذاتية المحاسبة ضمن الرساميل الذاتية غير القابلة للتدوير (الربحية)	68,782				
صافي الأرباح أو الخسائر الصافية على الأصول المالية المتاحة للبيع					
صافي الأرباح / الخسائر الناتجة عن عدم احتساب الأصول المالية بالكلفة المستهلكة	50.92%-	100%-	<b>394,482</b>	<b>394,482</b>	<b>803,801</b>
صافي الأرباح أو الخسائر الصافية ضمن الأصول المالية بالكلفة المستهلكة					
صافي الأرباح أو الخسائر الناتجة عن إعادة تصنيف الأصول المالية بالكلفة المستهلكة ضمن الأصول المالية					
صافي الأرباح أو الخسائر الناتجة عن إعادة تصنيف الأصول المالية بالكلفة المستهلكة ضمن الأصول المالية					
العائد الصافي لنشاط التأمين					
عائدات الأنشطة الأخرى	<b>224,040</b>	<b>20.02%-</b>	<b>280,134</b>	<b>1146.04%</b>	<b>22,482</b>
تكاليف الأنشطة الأخرى	<b>203,784</b>	<b>28.96%</b>	<b>158,025</b>	<b>5.27%-</b>	<b>166,817</b>
العائد الصافي البنكي	<b>3,970,684</b>	<b>1.07%</b>	<b>3,928,794</b>	<b>6.34%</b>	<b>3,694,442</b>
التكاليف العامة للاستغلال	1,917,785	12.15%	1,709,978	3.66%	1,649,657
مخصصات الإهلاكات وانخفاضات قيمة الأصول الثابتة غير الملموسة والملموسة	247,125	26.78%-	337,522	16.97%	288,550
النتيجة الإجمالية للاستغلال	<b>1,805,774</b>	<b>4.01%-</b>	<b>1,881,294</b>	<b>7.12%</b>	<b>1,756,234</b>
تكلفة المخاطرة	743,189	25.83%-	1,002,042	10.92%	903,410
نتيجة التشغيل	<b>1,062,585</b>	<b>20.85%</b>	<b>879,252</b>	<b>3.10%</b>	<b>852,825</b>
+/- حصة الصيغة الصافية للشركات وفق طريقة نسبة الملكية					
صافي الأرباح والخسائر على أصول أخرى	224,207	%100 من أكثر من	62,300	8.43%	57,455
تغيرات قيم فوارق الاقناء		100%-			227
النتيجة قبل احتساب الضريبة على الأرباح	<b>838,378</b>	<b>2.62%</b>	<b>816,952</b>	<b>2.74%</b>	<b>795,143</b>
الضريبة على الأرباح	<b>217,217</b>	<b>3.31%-</b>	<b>224,659</b>	<b>11.25%-</b>	<b>253,137</b>
النتيجة الصافية	<b>621,161</b>	<b>4.87%</b>	<b>592,293</b>	<b>9.28%</b>	<b>542,006</b>
النتيجة خارج المجموعة	4,943-	%100 من أقل من أو يساوي	17,678	5.23%	16,799
النتيجة الصافية - حصة المجموعة	<b>626,104</b>	<b>8.96%</b>	<b>574,615</b>	<b>9.41%</b>	<b>525,206</b>
النتيجة للسهم (بالمدرهم)	15	7.14%	14	16.67%	12
النتيجة للسهم (بالمدرهم)	15	7.14%	14	16.67%	12

ACCURACY VALUE SARL  
Rue Moha ou Hammou - Res. Perle Jassim,  
Entrée B, 4ème étage, app. B CASABLANCA  
Tél : 0522.66.35.85

## نصف سنوي

### الجدول 10: - حسابات النتائج والتكاليف - الحسابات الاجتماعية

%Δ	يونيو 19-	يونيو 18-	الاف الدراهم
83.89%	15,061	8,190	الفوائد والمنتجات المماثلة على العمليات مع مؤسسات الائتمان
4.74%-	2,119,066	2,224,461	الفوائد والمنتجات المماثلة على العمليات مع الزبائن
7.67%-	26,135	28,307	الفوائد و المنتجات المماثلة على سندات الائتمان
5.94%	37,643	35,533	منتجات على سندات الاملاك
10.05%	242,599	220,451	عمولات على الخدمات
97.85%	441,169	222,985	منتجات بنكية أخرى
<b>5.17%</b>	<b>2,881,673</b>	<b>2,739,928</b>	<b>منتجات الاستغلال البنكي</b>
17.61%	188,162	159,993	الفوائد والمنتجات المماثلة على العمليات مع مؤسسات الائتمان
31.44%	563,948	429,060	الفوائد والتكاليف المماثلة على العمليات مع الزبائن
16.71%-	89,539	107,500	الفوائد و التكاليف على سندات الديون المصدرة
29.49%-	261,745	371,218	تكاليف بنكية أخرى
<b>3.34%</b>	<b>1,103,394</b>	<b>1,067,770</b>	<b>تكاليف الاستغلال البنكي</b>
<b>6.35%</b>	<b>1,778,279</b>	<b>1,672,158</b>	<b>العائد الصافي البنكي</b>
اكثر من 100%	174,814	84,962	منتجات الاستغلال غير البنكية
62.13%-	21,278	56,188	تكاليف الاستغلال غير البنكية
7.35%	529,437	493,188	تكاليف العمال
2.32%	16,328	15,958	رسوم وضرائب
4.76%	254,951	243,374	تكاليف خارجية
13.71%-	22,040	25,541	التكاليف العامة للاستغلال
6.18%	102,141	96,193	الأصول غير الملموسة والملموسة DAP
<b>5.79%</b>	<b>924,897</b>	<b>874,254</b>	<b>التكاليف العامة للاستغلال</b>
14.16%-	369,747	430,733	مخصصات للديون والالتزامات للتوقيع
18.41%-	419,944	514,679	خسائر على الديون غير القابلة للاسترداد
48.45%	118,719	79,975	المخصصات الأخرى
<b>11.41%</b>	<b>908,409</b>	<b>1,025,387</b>	<b>المخصصات والخسائر على الديون غير القابلة للاسترداد</b>
17.68%	232,679	197,715	- استرداد مخصصات الديون والالتزامات بالتوقيع المتأخرة
86.08%-	29,201	209,831	- استرداد القروض الممهلة
99.54%-	523	113,814	استرداد المخصصات الأخرى
<b>49.67%</b>	<b>262,403</b>	<b>521,360</b>	<b>استرداد مخصصات واسترجاع الديون الممهلة</b>
<b>11.86%</b>	<b>360,911</b>	<b>322,650</b>	<b>نتيجة جارية</b>
77.96%	1,093	614	منتجات غير جارية
15.45%	95,233	82,485	تكاليف غير جارية
<b>10.79%</b>	<b>266,771</b>	<b>240,780</b>	<b>النتيجة قبل احتساب الضريبة</b>
79.15%	24,544	13,700	الضريبة على الأرباح
<b>6.67%</b>	<b>242,227</b>	<b>227,080</b>	<b>النتيجة الصافية للسنة المالية</b>

ACCURACY VALUE SARL  
 Rue Moha ou Hammou - Res. Perle Jassim,  
 Entrée B, 4ème étage, apt. 501 CASABLANCA  
 Tél : 05 22 66 35 85

الجدول 11: حساب النتيجة الموطد للقرض الفلاحي للمغرب

%Δ	يونيو - 19	يونيو - 18	الدف الراهم
4.51%-	2,248,842	2,355,144	+ فوائد ومنتجات مماثلة
20.66%-	860,855	713,481-	- فوائد وتكليف مماثلة
<b>15.45%-</b>	<b>1,387,987</b>	<b>1,641,663</b>	<b>هامش الفوائد</b>
6.39%	260,822	245,150	+ عمولات ( المنتجات )
%100 أقل من أو يساوي	13,776	3,387-	- عمولات (تكليف )
<b>2.19%</b>	<b>247,046</b>	<b>241,763</b>	<b>هامش على العمولات</b>
	<b>307,688</b>	<b>18,442-</b>	<b>+ صافي الأرباح أو الخسائر على الأدوات المالية بالقيمة العادلة حسب الناتج</b>
	<b>250,850</b>	<b>19,964-</b>	<b>الأرباح أو الخسائر الصافية على أصول / خصوم المعاملات</b>
أكتر من %100	56,838	1,522	الأرباح أو الخسائر الصافية على الأصول والخصوم بالقيمة العادلة على النتيجة
أكتر من %100	35,574	65,922-	صافي الأرباح أو الخسائر على الأدوات المالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية
أكتر من %100	<b>17,990</b>	<b>1,636</b>	صافي الأرباح أو الخسائر المحاسبة ضمن الرساميل الذاتية القابلة للتدوير
أكتر من %100	17,584	67,558-	مكافات أدوات الرساميل الذاتية المحاسبة ضمن الرساميل الذاتية غير القابلة للتدوير (الربحات)
			صافي الأرباح / الخسائر الناتجة عن عدم احتساب الأصول المالية بالكلفة المستهلكة
			صافي الأرباح أو الخسائر الناتجة عن إعادة تصنيف الأصول المالية بالكلفة المستهلكة ضمن الأصول المالية
			صافي الأرباح أو الخسائر الناتجة عن إعادة تصنيف الأصول المالية بالكلفة المستهلكة ضمن الأصول المالية
			<b>العائد الصافي لأنشطة التأمين</b>
	<b>343,262</b>	<b>84,363-</b>	<b>عائد أنشطة السوق</b>
88.47%-	<b>9,282</b>	<b>80,517</b>	<b>+ عائدات الأنشطة الأخرى</b>
19.77%-	99,838	83,359-	<b>- تكليف الأنشطة الأخرى</b>
<b>5.10%</b>	<b>1,887,739</b>	<b>1,796,221</b>	<b>صافي العائدات البنكية</b>
1.53%-	872,540	859,374-	- التكليف العامة للاستغلال
35.20%-	190,508	140,905-	- مخصصات الإهلاكات وانخفاضات قيمة الأصول الثابتة غير الملموسة والملموسة
<b>3.61%</b>	<b>824,691</b>	<b>795,942</b>	<b>النتيجة الإجمالية للاستغلال</b>
%100 أقل من أو يساوي	374,102	173,773-	تكلفة المخاطرة
<b>27.58%-</b>	<b>450,589</b>	<b>622,169</b>	<b>نتيجة التشغيل</b>
			+ حصة الحصيلة الصافية للشركات وفق طريقة نسبة الملكية
أكتر من %100	80,101	100,728-	+ صافي الأرباح والخسائر على أصول أخرى
			+ تغيرات قيم فوارق الاقتناء
<b>1.77%</b>	<b>530,690</b>	<b>521,441</b>	<b>النتيجة قبل احتساب الضريبة</b>
1.03%-	125,767	127,070	- الضريبة على الأرباح
			+ النتيجة الصافية من الضريبة للأنشطة الموقوفة أو قيد التقويت
<b>2.68%</b>	<b>404,923</b>	<b>394,371</b>	<b>النتيجة الصافية</b>
%100 أقل من أو يساوي	4,007	3,989	فوائد الأقلابات
<b>4.75%</b>	<b>408,930</b>	<b>390,382</b>	<b>النتيجة الصافية - حصة المجموعة</b>
4.77%	10	9	النتيجة للسهم (بالمدرهم)
4.77%	10	9	النتيجة للسهم (بالمدرهم)

المصدر: القرض الفلاحي للمغرب

ACCURACY VALUE SARL  
 Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim,  
 Entrée B, 4ème étage, app. 500 CASABLANCA  
 Tél : 05/22.86.35.85

## الجزء 3: المخاطر

### 4. المخاطر المتصلة بالبنك

#### 1. مخاطر القروض

يقصد بخطر القرض خطر لا يمكن نظير من الوفاء بالتزاماته تجاه البنك. يتعلق هذا الخطر أساسا بالقروض التي منحها داخل وخارج الحصيلة.

##### آلية إدارة خطر القرض

تهدف السياسة العامة للقرض الفلاحي تأسيس إطار تدخل أمن يسمح بالتنمية المحكمة لأنشطة البنك تماشيا مع التوجهات الاستراتيجية.

تم مراجعة هذه السياسة بشكل دوري. تتم المصادقة عليها من قبل هيئة الأخطار الكبيرة المنبثقة عن مجلس الرقابة.

يعتمد تنفيذ السياسة العامة لمخاطر القروض على مجموعة تنظيمية داخلية تنسق مع أفضل الممارسات في هذا المجال، تتكيف مع طبيعة الأنشطة ومتضمنا مع الأهداف واستراتيجية البنك. وهي تغطي مجموعة مسلسل تسيير القرض من خلال إجراءات، مواثيق وبطاقات المنتج، معايير التمويل الإرشادية، جمع اللجان والكافاءات، التي تحدد نطاق وشروط ممارسة أنشطة الرقابة ورصد المخاطر.

المبادئ التوجيهية، حكامة خطر القرض

يولي القرض الفلاحي للمغرب أهمية خاصة لتنفيذ تنظيم متين، تنفيذ طريقة حكامة فعالة من أجل المساهمة في تحقيق الأهداف الاستراتيجية التي تم تحديدها ومن أجل تنمية مهن البنك مع ضمان استدامتها.

ترتکز حكامة مخاطر القروض على المبادئ التالية:

- احترام الحكامة الجيدة لمخاطر القرض المرتبطة بآليات المراقبة الداخلية وتسيير خطر القرض،
- وضع حكامة تعزز الشمولية، التقرير السريع عن المشاكل وعدم كفاية الهيئة المسيرة،
- تحديد التخصيصات وطرق عمل مجموع المهن: مواثيق اللجان الاستراتيجية ومذكرات العمل للجان العملية،
- اتخاذ القرارات الاستراتيجية لمخاطر القرض على أعلى مستويات البنك،
- اتخاذ القرار بشكل جماعي تسفر عن إنشاء لجان على جميع مستويات الفرع،
- تحديد إطار عمل تنظيمي يوضح صلاحيات ومسؤوليات وختصارات الكيانات المختلفة المشاركة في إدارة المخاطر،
- إنشاء تنظيم ملائم للحجم والطبيعة، لحجم العمليات وتعقيد المخاطر الكامنة للبنك وأنشطتها،
- الفصل الواضح ما بين المسؤوليات: مسؤولية المراقبة، مسؤولية القياس، والإشراف على مخاطر القرض المتقاسمة ما بين المهن،
- إنشاء البيكيل التنظيمي الذي يعزز أخذ القرار بشكل فعل، تحمل موظفي البنك المسؤولية وتعزز الشفافية،
- إدماج وظيفة خطر القرض في التخطيط الاستراتيجية،
- الحفاظ على استقلالية وفعالية عملية الفحص ومراقبة المخاطر،
- الإشراك الفوي لمجموع موظفي البنك في مسلسل إدارة المخاطر، تعزيز ثقافة المخاطر، انطلاقا من مجلس الرقابة وصولا إلى الفرق التشغيلية.

##### وظيفة إدارة خطر القرض

يهدف مجال تسيير خطر القرض إلى تحديد، مراقبة، الوقاية، والتحكم في خطر القرض مع السهر على احترام المقتضيات القانونية والتوجيهات المتعلقة بتسخير خطر القرض.

بصفته مرتبطة بصفة مباشرة لرئيس مجلس الإدارة الجماعية تسمح مكانة مجال تسيير خطر القرض برفع نقاط الضعف التي تمت مناقشتها والحصول على الانتباх اللازم لهيئات الإدارة ومجلس الإدارة

يشمل مجال إدارة خطر القرض مكونين تنظيميين (قطب التزامات الزبانية وقطب تسيير خطر القرض التي تتدخل فيما بينها من أجل تشكيل رؤية شاملة وحيادية لخطر القرض، تتبع جودة المحفظة، ثم احترام وتنفيذ السياسة العامة لخطر القرض:

- يتمثل الهدف الأساسي لقطب خطر القرض تحديد، بالتشاور مع الجهات المعنية، السياسة العامة لخطر القرض وضمان التقييم والتتبع المستقل لجودة الأخطار التي تتم مواجهتها. كما أنه مسؤول عن آلية تحديد، تجنب مراقبة والإشراف مما يساهم في التحكم في خطر القرض،

- يساهم قطب الالتزامات في تنفيذ السياسة العامة لخطر القرض. كما أنه مسؤول عن التسيير الأمثل للالتزام وتأمين الضمانات المرتبطة بها، من خلال مختلف المراحل: توجيه، معالجة، مكاتب خلفي، متابعة التنفيذ، الحفظ، الأمن، والإفراج.

تخصيص مسؤولية تسيير خطر القرض ومتابعته لجميع الفاعلين الذين يساهمون في عملية القرض. وهي مشتركة بين:

- مجال تسيير خطر القرض المكلف بمراقبة خطر القرض والتسيير العام لخطر القرض
- هيئات التشغيلية لكل جهة من جهات القرض الفلاحي المسؤولين عن التتبع التشغيلي لجودة انتاجها،
- البنك التجاري ولاسيما قطب التوجيه الاستراتيجي المكلف بتوجيه والإشراف على خطر القرض للقرض الفلاحي للجهات،
- قطب الهندسة المالية المكلفة باقتراح وتنفيذ حلول المبتكرة، الملاعة، والأكثر تكيفا من أجل تغطية محفظة الديون وديون المخاطر وتجنب إجراءات النزاعات،

- قطب التسبيير Remedial الذي يهدف إلى تحديد مشكل المدينين، مع ضمان استرداد معقول وفعال للديون المتأخرة وضمان النصيحة والمراقبة القانونية للبنك.
- هيئات الحكماء،

### آلية منح القرض

- تعتمد آلية منح القرض على المبادئ الأساسية التالية:
- التأمين المسبق لأنشطة القروض من خلال انتقاء دقيق للزبائن والمشاريع التي يجب تمويلها،
  - تقدير الزيون من خلال معرفة معمقة لنشاطه ووضعه وقت المنح،
  - تنفيذ نظام تقويض متوازن ومراقب يعين مستويات سلطة منح القرض،
  - اتخاذ القرارات بشكل جماعي من خلال تمويل المسؤولية للجان ذات مستويات كفاءة مختلفة،
  - تشكيل ملف كل عملية قرض ومراجعةه على الأقل سنويًا بالنسبة للمقاولات وفي كل مناسبة هامة بالنسبة لوضعية الزيون،
  - تحديث الكفاءات حسب مستوى خطر كل نوع من أنواع الزيانة وطبيعة المنتج المطلوب،
  - هيكلة عمليات القرض: موضوع اقتصادي محقق منه، نضج يتناسب مع موضوع القرض، أمان واضح من حيث القدرة على التسديد، ضمان أو أمان من أجل دعم وضع البنك من خلال عقد القرض،
  - تنفيذ الزيانة واستعمالها خلال المنح كأداة للمساعدة في اتخاذ القرار،
  - استعمال نقاط المنح بالنسبة للخواص ونظام تنفيذ بالنسبة للحالين،
  - استعمال نظام صلاحيات قروض لتسبيير تعليمات، تنفيذ وتتبع طلبات القروض،
  - نشر الضوابط السابقة قبل الإفراج عن القرض،

### آلية وقاية منح القرض على المبادئ الأساسية التالية:

- تحديد مخاطر التغيرات المحتملة في ظروف السوق والظروف التي يمكن أن يكون لها تأثير سلبي على أساسيات البنك الحالية أو المستقبلية،
- تحديد وتحليل المخاطر الناشئة التي قد تصبح كبيرة وستتحقق التحليل المتعقد،
- تطوير الدراسات الاقتصادية والقطاعية لتوجيه خيارات تحديد الواقع الاستراتيجية وتحديد عوامل الخطر الكثيف في أقرب وقت ممكن، عن الأطراف المقابلة التي تظهر إشارات متقدمة من التدهور المحتمل للمراقبة عن كثب ،
- البحث الدائم عن المؤشرات أو إشارات التحذير التي قد توحى بأنه يجب إعادة تقييم حالة طرف أو أكثر من الأطراف المقابلة،
- استجابة أكبر لعلامات التخلف المبكرة،
- استخدام التنقيط طوال دورة الائتمان،
- التقييم المنتظم لجودة المحفظة حسب محور التوجيه،
- المراقبة المستمرة لإنناح القرض في إطار تنفيذ السياسة العامة لخطر القرض،
- مراقبة ورصد المخاطر من خلال نظام الحدود الداخلية وتنفيذها من أجل تنظيم أفضل لتطور المحفظة،
- مراقبة الامتنال للسياسة العامة لمخاطر القرض،
- إدارة ورصد مخاطر التركيز وفقًا لشكله المختلفة،
- إدارة النهاية وصفل التسبيير وتنقيبه المنتظم وفقًا لتطور المخاطر،
- تقييم قدرة البنك على تحمل الأحداث المتطرفة غير المتوقعة من خلال اختبار الإجهاد،
- التبليغ عن كل انجراف ملاحظ في هيئات الإدارة والتسبيير.

### آلية متابعة الديون

#### تعتمد آلية تتبع الالتزامات على المبادئ العامة التالية:

- اعتماد نهج استباقي يهدف إلى تحذب أي تدهور للديون،
- التفاعل في المتابعة عند ظهور علامات الصعوبة لصالح أعمال المتابعة،
- السهر بشكل مستمر على استمرار وجودة مجموعة النظار الذين يتوفرون على التزام مع متابعة عن كثب لاستعمال الموارد الممنوحة،
- الكشف عن الديون ذات نقاط الصعف المستمرة في تشغيل الحساب،
- المسئولية الأولية لنقطة البيع فيما يتعلق بمحفظة التزامها عبر سلسلة القرض انطلاقاً من المنح إلى الاسترداد،
- التأثر والتضامن بين جميع الجهات، المسئولة عن هذا الرصد (القرض الفلاحي الجهوي، والهيئات المسئولة عن المتابعة)،
- المراجعة المنتظمة للتصنيف التنظيمي للقروض من منظور المتطلبات التنظيمية السارية،
- الاجتماع المنتظم لهيئات متابعة القروض،
- تجزئة محفظة الديون مع اتباع نهج تتبع مختلف لكل حافظة مختلفة،
- تنظيم مراجعات دورية لتصنيف الحافظة،
- وضع وحدة معلوماتية مخصصة "المتابعة الديون".

### آلية استرداد الديون

#### تعتمد آلية استرداد الديون المتأخرة على المبادئ التالية:

- إعطاء الأولوية لحلول الأداء بشكل ودي عوض الإجراءات القضائية،
- اعتماد إجراء فعال يهدف إلى تحذب أي تدهور في الديون المتأخرة،
- إعطاء الأولوية للديون التي تمت إزالتها تصنيفها مؤخرًا،
- اتخاذ القرار بشكل جماعي فيما يتعلق بتنظير الديون المتأخرة من خلال لجان خاصة بالاسترداد،
- احترام الإجراءات والأجل التي يحددها القانون في هذا النطاق،
- تجزئة محفظة الديون لاستهداف أفضل لأنشطة التي يجب أخذها،

## آلية التقييم الداخلي

يشكل نظام التقييم محور آلية تسيير الفرض. فهو يعتمد على سلسلة من النماذج المناسبة لكل صنف من الأصول. يشمل هذا النظام حالياً، محور زبانية الأشخاص الاعتباريين الذين يعملون في القطاع الفلاحي وخارجه، والأشخاص الطبيعيين الفلاحين. بالنسبة للنفطاء الذين يعملون في مجال الإنشاء العقاري، فيتم تقييمهم من خلال تقييم المشاريع

تم تصميم شبكات تصنف الخبراء المتقدمة على أساس البيانات التاريخية والمعايير وخاصة على أساس المعرفة التجارية المتراكمة من قبل الفرض الفلاحي للمغرب.

يعتمد التقييم على إعطاء نقطة لكل طرف مقابل بناء على معايير نوعية وكمية حسب سلم داخلي يتكون من 8 أصناف مخاطر متباينة تعكس احتمالية تقصير النظرة: 7 أصناف بالنسبة للمحفظة الصحية وصنف واحد للمحفظة المتغيرة.

يعتمد نظام التقييم الداخلي على المبادئ التالية:

- إعطاء نقطة داخلية واحدة لكل نظير وقت إعداد ملف الفرض
- يعتبر التقييم معياراً أساسياً في اتخاذ قرار المنح
- يجب أن يتتوفر جميع زبناء الفرض على نقطة
- يجب مراجعة النتائج على الأقل مرة واحدة في السنة
- يمكن مناقشة كل قرار يتعلق بالنقطة مع اللجنة المختصة.

بالإضافة إلى ذلك، تمثل آلية التقييم عنصراً أساسياً لحساب الخسائر المتطرفة المذكورة في المعيار 9 IFRS.

بالإضافة إلى ذلك، يخضع معيار التقييم إلى اختبار خلفي من أجل مراقبة الأداء والقدرة في التنبؤ بالتقدير.

بالإضافة إلى ذلك، بالنسبة للعملاء الأفراد، يتم تقييم القروض المخصصة للاستهلاك التي يسيّرها الشريك من خلال نظام تقييم طوره هذا الأخير. بالنسبة لقروض السكك، يتم حالياً تطوير نظام تقييم سيتم تطبيقه خلال سنة 2019.

بالنسبة للقروض المخصصة للزراعة، تم وضع نظام تقييم تقييري لخطر قروض المزارع الصغرى والمتوسطة والمزارع التجارية.

## نظام تخصيص قروض معرضة للمخاطر والديون المتاخرة

### الديون الحساسة

إن الأطراف الحساسة هي الأطراف التي تعاني من تدهور في جودة خطر تم تحديده بوضوح (مستحقات غير مسددة أو خلل إداري)، أي مؤشرات تنبئه عن تدهور محتمل لجودة مخاطر القروض.

تجمع لجنة تسيير القروض الحساسة كل ثلاثة أشهر، وهي التي تبث في القروض التي يتم دمجها أو سحبها من لائحة الديون الحساسة، مستوى تخصيص كل دين ومخططات العمل التي يجب تنفيذه فيما يتعلق بالمتغيرة، تفضي القروض الحساسة إلى توفير تمويل خاص تساوي 10 بالمائة على الأقل من مبالغها. غير أنه يمكن للجنة أن تفرض مستوى تمويل أعلى. تقرر اللجنة المختصة بشأن سحب الدين من لائحة الديون الحساسة.

### الديون المتاخرة

يعتبر إزالة مرتبة الديون إجراء يسمح للبنك من الاحتماء من مخاطر تسيير الديون. يتعلق إزالة المرتبة بالديون المستحقة التي تمثل خطر عدم استرداد كامل أو جزئي، فيما يتعلق بتدور قدرة التسديد الفورية وأو المستقبلية للطرف.

تصنف الديون المتاخرة حسب درجة خطر الخسارة في ثلاثة أصناف: الديون ما قبل المشكوك فيها، الديون المشكوك فيها، والمهددة. تتعقد لجنة تخفيض الرتبة والحدف التي تبث في تخفيض رتبة الديون وحذفها من المحاسبة كل ثلاثة أشهر.

فيما يتعلق بتعطيلية الديون المتاخرة باستخدام المخصصات فإنها تتحرج القواعد التنظيمية الصادرة عن بنك المغرب في هذا الخصوص.

### سياسة التسعيـر

فيما يتعلق بالتسعيـر، تولي سياسة البنك أهمية خاصة لتحديد الهوامش بناء على تحليل شامل للتكليف، وعلى احترامها وقت اتخاذ قرار منح القرض. تميز هذه السياسة التسعيـرية ما بين جهـي أنشطة مختلفة لكل واحدة خصوصيتها:

- جهة نشاط مرتبطة بتمويل الفلاحة ومهمة الخدمة العمومية مع أهداف زيادة عائدات الفلاحين، تحسين الظروف المعيشية للسكان، وإنشاء الثروات في العالم القروي.

- جهة بنكية مدرة للربح تنشط في جميع القطاعات الاقتصادية الـواحدة. كما يهدف إلى إنشاء قيمة مثـلـي، ويعتمد على محفظة أنشطة متـوـعة ومدرة للربح.

في إطار الضغط التـنـافـسي مع المستويـات الشـدـيدةـ الانـخـاضـاتـ تـارـيـخـياـ وـالـتـيـ تـنـقـلـ كـاـهـلـ حـصـيـلـةـ الـبـنـكـ، اـعـتـمـدـ الـقـرـضـ الـفـلاـحـيـ سـيـاسـةـ تـسـعـيـرـ حـذـرـةـ. تـسـمـحـ فـيـ آـنـ وـاـحـدـ مـنـ تـحـقـيقـ هـامـشـ وـكـذـلـكـ الـرـبـحـ مـنـ حـيـثـ حـصـةـ السـوقـ.

### خطر التركيز

يلعب تنويع محفظة القرض اليومي دوراً أساسياً في عملية التحكم في المخاطر وهو يشكل أولوية دائمة لسياسة البنك. بالنسبة لمتابعة هذا الخطر، وضع البنك نظاماً ملائماً للتـعرـيفـ، الـقـيـاسـ وـالـتـسـعـيـرـ يـالـمـ طـبـيـعـةـ وـدـرـجـةـ تعـقـيدـ النـشـاطـ. يـشـمـلـ هـذـاـ النـظـامـ مـخـاتـمـ أـشـكـالـ تـرـكـيزـ خـطـرـ القـرـضـ المـتـكـبـدـ.

عندما يظهر تحليل طبيعة المخاطر تـركـيزـاتـ مـفـرـطـةـ لـاسـيـماـ فـيـماـ يـتـعـلـقـ رـؤـوسـ الـأـموـالـ، الـقـدـرـةـ المـسـتـفـيدـةـ وـأـوـ جـودـةـ الـلـيـةـ قـيـاسـ وـمـراـقبـةـ الـمـخـاطـرـ. يمكن أن يـضـطـرـ الـبـنـكـ إـلـيـ الـحـدـ مـنـ تـعـرـضـاتـ، حـسـبـ إـيقـاعـ مـلـائـمـ لـلـوـضـعـ، بـشـكـ يـجـعـلـهـ مـتـابـقـةـ مـعـ سـطـحـهـ الـمـالـيـ وـتـنـظـيمـهـ الـدـاخـلـيـ. حدـودـ الـالـزـامـاتـ المـحدـدةـ مـنـ حـيـثـ خـطـرـ الـقـرـضـ.

تسمح آلية الحدود التي اعتمدتها البنك من التأكيد وضمان احترام مجموع المتطلبات والمبادئ المنصوص عليها بالإضافة إلى التطوير المحكم للأنشطة، طالما أن هذه الحدود مخصصة في نهاية المطاف إلى احتواء يمكن احتماله من الخسائر المقبولة.

تشكل حدود المخاطر هذه الحدود الشاملة مع تحديد مستوى الخطر المقبول مع شكل الخطر الشامل للمؤسسة. إنها تتعلق بمؤشرات خطر تسمح بتأمين تنمية البنك. تتم الإشارة إلى التحديد الكمي في السياسة العامة لخطر القرض.

مختلف أنواع حدود التركيز المحددة:

- حدود تركيز قطاعية
- حدود تركيز حسب القطاع الفلاحي- الصناعة الغذائية
- حدود تركيز محور السوق
- حدود فردية حسب مجموعة النظير

تخضع آلية الحدود لمتابعة دائمة. حيث أن الهدف يكمن في:

- مراقبة التعرض لخطر تركيز القرض بالنسبة للأسقف المحددة،
- التمكّن من رصد التجاوزات المحتملة بأكبر سرعة ممكنة،
- إعلام الهيئة المسيرة بالتركيزات التي تجاوزت بعض الحدود التي سيق تحديدها،
- القراءة على التنفيذ السريع للتدابير من أجل تخفيف التعرض لمخاطر القرض على الأصناف المحددة.

يتم تحديد آلية الحدود التي اعتمدتها البنك ومراجعتها كلما كان ذلك ضروريًا بصورة دورية.

يتم اتباع الحدود المحددة من قبل هيئات الحكومة الاستراتيجية، لا سيما هيئة الأخطار الكبير وهيئة تدقيق الحساب، مجلس الإدارة و المنظم.

## 2. خطر السوق

مخاطر السوق هي خطر الخسارة التي يمكن أن تنتج عن تغيرات أسعار الأدوات المالية، مثل أسعار الفائدة وأسعار صرف العملات الأجنبية وأسعار الفائدة وأسعار الأسهم وهيئات التوظيف الجماعي لقيم المنقوله والمواد الأولية... يمكن لهذه الخسائر أن تتفق من قيمة محفظاتها وتأثير على نتيجة مجموعة القرض الفلاحي للمغرب.

إن إدارة مخاطر السوق داخل مجموعة القرض الفلاحي للمغرب لها بعد تنظيمي يعتمد على الفصل الهرمي والمستقل لهيئات إدارة مخاطر السوق، وتلك الخاصة بالتحكم (المكتب الأمامي والخلفي). في الواقع، تقوم أنشطة السوق بتبني ثلاثة أقطاب لضمان حسن سيرها. وهي تهدف إلى تسخير ومراقبة التعرض لخطر السوق من أجل تحسين الخطر/المرونة، مع الحفاظ على صورة السوق بشكل متناسق مع وضع البنك كمؤسسة مالية رائدة في مجال تمويل الفلاحة والعالم القروي.

إن الدعم هو المفهوم الأساسي المستخدم في التعامل مع العمليات على مستوى غرفة التداول من أجل تجنب الخطر وضمان توطيد حصيلة البنك.

### 2.1 استراتيجية أخطار السوق

تدرج استراتيجية إدارة مخاطر السوق في السياسة العامة للمخاطر لمجموعة القرض الفلاحي للمغرب، والتي تعد جزءاً من إدارة المراقبة الاحترازية والدقيقة. بالإضافة إلى ذلك، تمت الموافقة على السياسة العامة لمخاطر السوق من قبل المجلس الإداري ومن قبل مجلس المراقبة.

تستند إدارة مخاطر السوق إلى المبادئ التالية:

- أمن تطور أنشطة السوق،
- احترام قواعد بنك المغرب فيما يتعلق بالإدارة الاحترازية للمخاطر وآلية المساطر، التعميمات والذكريات الداخلية،
- الرفع من مراقبة استراتيجية التداول،
- وضع الحدود (البناء، البنك، محفظة الأوراق المالية، المعاملات اليومية للحساب الخاص...)،
- تحديد الأدوار والمسؤوليات فيما يتعلق بالتعريف، التقياس، المراقبة والإشراف على مخاطر السوق،
- اعتماد الممارسات الفضلى على مستوى إدارة مخاطر السوق لمجموع المحاور.

- تمت ترجمة هذه المبادئ التوجيهية من خلال تطبيق سياسة مخاطر السوق و يتم تفصيلها بواسطة آلية محكمة التنظيم

### 2.2 سياسات أخطار السوق

يتم تسخير أنشطة السوق من خلال آلية شاملة من حيث الحكومة، الأمن، تسخير المخاطر وتسخير الحدود. وتعتمد هذه الأخيرة على خلفية موقعة موحدة، نظام معلومات فعال ورفع تقارير منتظمة.

يتم تعميم هذه السياسة من خلال دوريات تنظم أنشطة السوق لا سيما:

- مساطر عمليات أنشطة السوق

آلية الحد التشغيلي:

آلية تدبير مخاطر السوق،

آلية قياس المخاطر والتصديق على نماذج التثمين

آلية مراقبة المؤشرات:

من هذا المنطلق، يتم تعين هيئات الحكومة من خلال لجان مختصة، وهي:

- لجنة BFI التي تعنى أساساً بالموافقة على استراتيجية تمويل البنك في سوق المال، ما بين البنوك، والديون الخاصة، بالإضافة إلى استراتيجية الاستثمار لجميع الأدوات المالية. كما أنها مسؤولة عن البث في الأخطار الأساسية المرتبطة بمختلف العمليات التي يتم إنجازها على مجموع الأخطار الاستراتيجي للجنة.
- تستجيب لجنة الخزينة وإدارة الأصول والخصوص لحاجة التسيير الأمثل للخزينة على المدى القصير، وبشكل أوسع إدارة الأخطار المالية للبنك.

#### آلية تدبير المخاطر التشغيلية

من أجل تتبع المخاطر التي تتطوّر عليها أنشطة السوق المختلفة ومرافقتها، أنشأت مجموعة القرض الفلاحي للمغرب آلية منظمة ترتكز على المحاور التالية:

- نظام تفويض السلطات يحدد عملية الطلب، المصادقة على الحدود وترخيص التجاوزات؛
- احترام مبدأ الفصل الوظيفي والتنظيمي لمهام مكاتب المكاتب الأمامية، الوسطى والخلفية؛
- مجموعة من أدوات تسيير ومراقبة مخاطر السوق،
- تعزيز آلية المراقبة الداخلية من خلال أدوات المراقبة الدائمة؛
- تعزيز آلية إسناد التراخيص والتحكم فيها.

#### آلية الحد التشغيلي

بالإضافة إلى الحدود التنظيمية المطبقة على جميع أنشطة السوق، بما في ذلك حدود الواقع، تم وضع حدود داخلية أخرى لمحفظة المفاوضات والاستثمارات وأنشطة الصرف. وتشمل الحدود التالية:

- الح الأقصى لحجم مراكز الصرف الآجلة ومحفظة المفاوضات والاستثمار؛
- حدود المدة والحساسية لمحفظة المفاوضات والاستثمار
- الحد القصير لوضعية أسعار الصرف.
- يتم التحكم في إدارة الحدود بالكامل ويتم:
- تحليها ومنحها من قبل اللجان المختصة.
- تعريفها على نظام المعلومات الذي يضمن مراجعة الحسابات.
- التحكم فيها عن طريق نفس هذا النظام الذي يمنع الفائض غير المسموح به؛
- مراجعتها وفقاً لاحتياجات العملاء وظرفية السوق.

#### آلية قياس المخاطر والتصديق على نماذج التثمين

اعتمد القرض الفلاحي للمغرب بنية تسيير ومتابعة أخطار السوق. إن هذه الأخيرة هي المسؤولة عن وضع مقاربات ومارسات جيدة لتدبير السوق، لا سيما وضع مقاربة القيمة المعرضة للخطر، وتسيير الحساسية والمدة لمحفظة التداول والتوظيف.

القيمة المعرضة للخطر لأصل مالي ما أو لمحفظة أصول، هي الخسارة المحتملة القصوى التي يتم قياسها بالوحدة المالية على أفق زمني محدد واحتمالية محددة. إن الطريقة التي اعتمتها البنك لحساب القيمة المعرضة للخطر هي المقاربة التاريخية فيما يتعلق بنشاط، نسبة، وسهم هيئة التوظيف الجماعي للفي المتنقلة. تعتمد هذه الطريقة على افتراض أن النظورات المستقبلية للمحفوظة مشابهة لتطورات الماضي.

حتى يتغير النشاط، يحتفظ القرض الفلاحي للمغرب بحساب القيمة المعرضة للخطر حسب مقاربة مقاييس المخاطر. تعتمد هذه الطريقة على مصفوفة التباين والتغير لعادات أسعار العملات المختلفة وفقاً لمستوى الثقة البالغ 99% والأفق الزمني ليوم واحد. على الرغم من كون القيمة المعرضة للخطر أداة لتسخير خطر السوق ومؤشر قوي عن خطر يستعمل بشكل شائع في مالية السوق. وبالتالي يستعمل القرض الفلاحي للمغرب وسائل أخرى لإدارة مخاطر السوق، لاسيما، اختبارات الضغط، الاختبارات الخلفية، وذلك من أجل المصادقة على نظام حساب معتمد.

#### اختبارات الضغط

بالإضافة إلى نموذج القيمة المعرضة للخطر الداخلي، يجري القرض الفلاحي للمغرب اختبارات إجهاد مخاطر السوق لجميع الصناديق الفرعية لنشاط السوق وفقاً للمتطلبات التنظيمية، وكذلك عمليات المحاكاة الداخلية في محفظة التداول في الحالات القصوى. مع الأخذ في الاعتبار هيكل الحافظة وظروف السوق والمخاطر التي ينطوي عليها، يتحقق ذلك من خلال:

- نظام إبلاغ تنظيمي دوري،

- نظام إبلاغ داخلي عن التسيير المتعلق بعملية مراقبة الأخطار.
- تمثل السيناريوهات المعتمدة في: تغير معدل  $+/- 25bps$  ،  $+/- 10bps$  ،  $+/- bps$  و  $+/- bps50$  (المؤشرات العالمية و الاستحقاق) ؟
- وهناك تباين من  $+/- 1\%$  مقارنة بنسبة  $0.5\%$  مع الأخذ بعين الاعتبار تركيبة سلة الدرهم والعملة بين اليورو والدولار.
- تغير في أسعار سندات الملكية من  $+/- 10\%$  إلى  $+/- 15\%$  ..

#### آلية مراقبة المؤشرات:

تم متابعة مخاطر السوق يوميا من قبل الإدارة المركزية لمخاطر السوق. تضمن إدارة البنك، من خلال نظام التقارير الدورية ، مستويات التعرض والعائد والمخاطر التي تدعمها أنشطة السوق ، والامتثال للمتطلبات التنظيمية والامتثال للأجهزة الحد.

### 3. مخاطر إدارة الأصول والخصوم

يتضمن تقييم وضع البنك فيما يتعلق بحدوث مخاطر أسعار الفائدة والسيولة حساب مجموعة من المؤشرات بناءً على البيانات والمعلومات التي يستخدمها مدراء إدارة الأصول والخصوم.

يتضمن رصد مخاطر ALM ، من ناحية ، في تحليل النظرة المستقبلية لتطور وضع السيولة وموقف المعدل الذي اخذه مؤسستنا على المدى القصير والمتوسط والطويل ، ومن ناحية أخرى ، في دراسة رد فعل المؤشرات الرئيسية على الظروف الاستثنائية (أزمة السيولة ، وتغير السعر ، وما إلى ذلك) من خلال برنامج اختبار الإجهاد الداخلي.

#### 1- الخطر الشامل للسعر

- طريقة تقييم ومراقبة السعر: فيما يلي الطرق الرئيسية لتقدير ومراقبة مخاطر أسعار الفائدة:
- تحليل تطور هيكل الميزانية العمومية من خلال التمييز بين المعدلات الثابتة والمتحركة؛
  - تحليل متوسط مدة وظائف البنك وموارده من أجل تحديد ملف تعريف مخاطر أسعار الفائدة (مخاطر الخسارة في حالة ارتفاع أو انخفاض أسعار الفائدة)؛
  - قياس الجمود / فجوات السعر: على أساس جداول العناصر التعاقدية للميزانية العمومية وافتراضات التدفق الثابت التي تم التحقق من صحتها مسبقاً للعناصر غير الممولة من الميزانية ، يقيس مدير الأصول والخصوم مدى أهمية الفجوات لكل استحقاق من أجل تحديد ملف تعريف مخاطر البنك.
  - يضمن الامتثال للحدود التنظيمية بما في ذلك: التأثير على رأس المال وفقاً لمتطلبات "بازل II" التنظيمية
  - القيام باختبارات الإجهاد: يقيس مدير الأصول والخصوم تأثير حركة موازية تبلغ 100 Pb و 200 Pb (تنظيمي) و 300 Pb على صافي دخل البنك المصرفي وأموال البنك الخاصة. تتم بعد ذلك مقارنة هذه الآثار بالحدود الداخلية الموضوعة. يتم تبرير كل تجاوز للحدود وذلك حسب الأصول.

حدود محددة لمخاطر أسعار الفائدة وشروط مراجعتها:

- حساسية IM (اختبار الإجهاد 200  $+/- 110 pbs$ ): أو 5 % من الناتج القومي الإجمالي المتوقع تأثير معدل الصدمة 200 Pb في % من FP التنظيمية: 20%
- قياس الجمود بنسبة شهر واحد: 2 مليار درهم على الأقل
- قياس الجمود في الشطر "1-3" شهراً: 5 مليار درهم على الأقل
- قياس الجمود في الشطر "12-3" شهراً: 3.5- مليار درهم على الأقل
- قياس الجمود في الشطر "1-2" سنوات: 2 مليار درهم على الأقل
- قياس الجمود في الشطر "2-5" سنوات: 2- مليار درهم على الأقل

تجدر الإشارة إلى أن مراجعة الحدود الداخلية تتم بناءً على طلب هيئة إدارة الأصول والخصوم وتتضمن لموضوع عرض تقديمي مفصل في اجتماع لجنة إدارة الأصول والخصوم التي يجب أن تتوافق على قرار المراجعة لرفع أو خفض الحد. خلال السنة المالية 2018 ، تمت مراجعة الحدود برسم خطر السعر.

#### استنتاج حول تعرض البنك لمخاطر أسعار الفائدة:

يعتبر القرض الفلاحي للمغرب حساساً بشكل إيجابي لزيادة المعدلات. بتاريخ 31 ديسمبر 2018 ، بلغ تأثير التغيير غير المواتي في أسعار فائدة 200 نقطة أساس على صافي دخل البنك ورأس المال التنظيمي خلال سنة واحدة  $-1.07\%$  و  $-0.2\%$  على التوالي ، أي بمستوى واحد أقل من الحدود الداخلية.

## 2- تقييم خطر السيولة

يتمثل خطر السيولة في خطر تعرض البنك لخسارة في حالة عدم توفر النقد اللازم في الوقت المناسب للوفاء بالتزاماته المالية. قد يترتب هذا الخطر عن الميزانية بسبب عدم التطابق بين آجال الاستحقاق الفعلية للأصول والخصوم، ومتطلبات التمويل في المستقبل ، وسلوك العملاء ، وتعطيل السوق المحتمل ، أو الوضع الاقتصادي. داخل القرض الفلاحي للمغرب، تتم مراقبة مخاطر السيولة بانتظام بواسطة هيئة إدارة الأصول والخصوم بالتعاون المباشر مع مختلف أصحاب المصلحة (غرفة السوق، إدارة مخاطر السوق ، الخدمات المصرفية التجارية ، إلخ).

يسهم النظام المعتمد به للبنك بضمان إعادة التمويل في أفضل الظروف وتماشيا مع خطته الاستراتيجية مع احترام الحدود التنظيمية والداخلية التي تنظم هذه الوظيفة. في الواقع، ينطوي إعداد خطة التمويل على تقيير ديناميكي للأرصدة النقدية المستقبلية ، مع الأخذ في الاعتبار التدفقات الرئيسية الداخلية والخارجية الناتجة عن الأنشطة التجارية والمالية للبنك. يتم تنفيذ هذا التمرين من خلال تطبيق ثلاثة سيارات بويهات تختلف وفقاً لمستويات شدتها. تكمن الافتراضات المستخدمة في المقام الأول الأهداف التجارية وقدرة البنك على جمع الأموال في سوق المال.

بالإضافة إلى الإطار التنظيمي، طور القرض الفلاحي للمغرب مجموعة من الأدوات (فجوات السيولة، اختبارات الإجهاد المحددة، نسب التركيز، إلخ) التي تغطي المدى القصير والمتوسط والتي يتم تحليلها بشكل عميق من أجل التحديد في حالة التدفق النقدي تدابير التحوط المناسبة التي تقررها لجنة الخزينة وإدارة الأصول والخصوم.

بعد تنفيذ نسبة السيولة قصيرة الأجل (LCR)، أدخل البنك أسلوبه الجديدة تهدف إلى تعزيز أصوله السائلة والقابلة للتحقيق وتحسين دعم ميزانيته مع الحفاظ على مستوى السيولة الربحية. وبالتالي، بتاريخ 31 ديسمبر 2018، بلغت السيولة على المدى القصير مستوى يفوق الحد الأدنى التنظيمي المطلوب

### - المخاطر التشغيلية

وتعتبر المخاطر التشغيلية بأنها "مخاطر الخسائر الناجمة عن عدم كفاية أو فشل الإجراءات أو الموظفين أو الأنظمة الداخلية أو الأحداث الخارجية".

### - استراتيجية المخاطر:

يتميز الخطر التشغيلي بكونه خطاً منتشراً وذو نطاق واسع جداً، وهو يخص جميع عمليات البنك تقريباً. ولهذا السبب يعتبر الخطر التشغيلي رهاناً أساسياً مؤثراً ويتطلب تعيين جميع الجهات الفاعلة في البنك.

إن نظام إدارة المخاطر التشغيلية الذي تم إنشاؤه على مستوى البنك يسمح بمراقبة موثوقة ومعرفة تامة بالمخاطر التشغيلية المتکبدة وتتفيد الإجراءات التصحيحية لتخفيض هذه المخاطر والتحكم فيها من خلال تنفيذ رسم خرائط للمخاطر، وإدخال مؤشرات تتبع المخاطر تدريجياً.

ويستند هذا النظام إلى تطبيق ممارسات سليمة لإدارة المخاطر التشغيلية وهي:

-وضع ميثاق واضح لإدارة المخاطر التشغيلية يوزع على جميع أصحاب المصلحة المشاركون في العملية

-ثقافة قوية للمخاطر التشغيلية داخل المجموعة

### -التقارير الداخلية

-ومن أجل السيطرة على المخاطر التشغيلية، وضعت مجموعة القرض الفلاحي للمغرب سياسة إدارة للمخاطر التشغيلية التي تشكل جزءاً من نظام التحسين المستمر.

-جمع البيانات عن المخاطر (المحتملة) و / أو الحوادث (المعروفة)؛

-تحليل المخاطر (المحتملة) و / أو الحوادث (المعروفة) وتقييم عواقبها المالية؛

-تنبيه المسؤولين الرئيسيين عن الحوادث المذكورة؛

-التوفر على أدوات ومؤشرات الرقابة موجهة إلى جميع الجهات الفاعلة لتوسيع البيانات حول المخاطر (المحتملة) و / أو الحوادث (المعروفة)، و تقييم التعرض للمخاطر التشغيلية كذلك؛

- اتخاذ إجراءات وقائية وتصحيحية ضرورية للحد من الآثار، واحتمال وقوع الحوادث مع ضمان التتبع المنتظم.

### - سياسة مجموعة القرض الفلاحي للمغرب بشأن المخاطر التشغيلية:

تم صياغة السياسات والإجراءات الخاصة بإدارة ومراقبة المخاطر التشغيلية مع مراعاة الكيانات المشاركة في عملية التقييم ومراقبة المخاطر.

ونظراً لطبيعة المخاطر التشغيلية، تتضمن الأحكام التنظيمية الداخلية عدداً كبيراً من الجهات الفاعلة المشاركة في:

- تحديد المخاطر وتقديرها؛

- تجميع الحوادث وتنبعها،

- توعية وتنشيط شعبة الحوادث التشغيلية؛

- استخدام خرائط المخاطر كجزء من أنشطة الرقابة والتدقيق.

وعليه، فإن المذكرات الداخلية الرئيسية التي تحكم المخاطر التشغيلية هي كالتالي:

- ميثاق إدارة المخاطر التشغيلية للمجموعة: يحدد السياسة العامة لإدارة المخاطر التشغيلية داخل مجموعة القرض الفلاحي للمغرب، من حيث:

- نموذج التمثيل وتقدير المخاطر (تعريف المفاهيم ووصف البيانات ووصف المعايير).

- نموذج لمؤشرات مراقبة المخاطر وأدوات تغطية المخاطر.

- نموذج جمع الحوادث.

"المخاطر التشغيلية" (الجهات الفاعلة والأدوار والمسؤوليات، -وصف تنظيم إجراءات قطاع المخاطر التشغيلية...).

- وصف إجراءات تسيير المخاطر التشغيلية.

- **تنظيم شعبة المخاطر التشغيلية:**

يتمحور تنظيم شعب المخاطر التشغيلية على مستوى المجموعة حول:

- الوظيفة المركزية على مستوى المقر، المسؤولة عن تصميم وتوجيه الأدوات المنهجية وتكنولوجيا المعلومات والتي تسمح بتنفيذ آلية فعالة وشاملة ومتجانسة لمراقبة المخاطر لفائدة مجموعة القرض الفلاحي للمغرب.

- مراقبة مخاطر التشغيل المعينة على مستوى الشبكة والشبكة الفرعية والمستوى المركزي كجزء من عملية جمع الأحداث والحوادث والخسائر. وتتولى هذه العمليات مسؤولية تحديد الأحداث التشغيلية والحوادث والخسائر وحصرها داخل أداة تسيير المخاطر، وهي تساهم في تحديث خرائط المخاطر التشغيلية وضمان تنفيذ الخطط التشغيلية وإجراءات تعزيز آلية تسيير المخاطر.

- مراسلو المخاطر التشغيلية (هيئات الرقابة الداخلية والهيئات الأخرى) على مستوى المقر والشبكة وهم مسؤولون عن تحديد الحوادث والمخاطر المتعلقة بأنشطة وإجراءات ونظام الجهات الخاضعة للمراقبة.

تعتمد المقاربة العامة لتسخير المؤسسة لشعبة المخاطر التشغيلية على مستوى:

- المستوى الأول: يسند قياس ومراقبة مخاطر التشغيل للجنة المخاطر التشغيلية. وهي مسؤولة على وجه الخصوص عن تزويد الشركات بمعلومات عن مستوى مخاطرها التشغيلية، وذلك من أجل توضيح قراراتها بشأن الإجراءات الرامية إلى تغطية هذه المخاطر.

- المستوى الثاني: يسند تنفيذ الإجراءات الرامية إلى تغطية المخاطر، والكشف عن الحوادث وجمعها لخطوط الأعمال، والجهات المسؤولة عن المراقبة.

- **الأدوات الرئيسية لإدارة المخاطر التشغيلية**

تتمثل الأدوات المنهجية الرئيسية في: تصميم خرائط المخاطر التشغيلية وسيرورة جمع الحوادث وخطة استمرار النشاط.

- **خرائط المخاطر التشغيلية**

تستخدم آلية تسيير المخاطر التشغيلية نهجاً يحدد المخاطر ويرتبها بحسب الأولوية، ثم يطبق استراتيجيات لتقليلها. ويشمل هذا النهج منع المشاكل المحتملة (الأحداث) والكشف المبكر عن المشاكل الراهنة (الحوادث...).

وقد تم اعتماد نهجين من قبل هيئة المخاطر التشغيلية لتحديد المخاطر وتقديرها:

- نهج يعتمد عقد لقاء بين الجهات المعنية للتعمير عن المخاطر التي ينطوي عليها نشاطها من خلال مقارنتها بالضوابط المطبقة (استقصاءات العينات، ومهمة الفرق، والتحكم عن بعد، وما إلى ذلك).

-نهج قائم على زيادة الأحداث والحوادث من خلال مصادر مختلفة (المراقبة المستمرة على مستوى الشبكة والمقر، تتبع المخاطر التشغيلية، المراقبة العامة).

بتاريخ 31/12/2018، تم تحديث خارطة مخاطر نصف سنوية، وكانت إنجازاتها تتعلق أساساً بالإجراءات التالية:

- تحليل الأحداث وخسائر الفترة الناجمة عن مختلف المصادر (تقرير المراقبة المستمرة، مراجعة حسابات المجموعة، الشكايات، والمهن)،

-مراجعة التقييم النوعي والمصادقة عليه وتصنيف المخاطر التي يقوم بها البنك من حيث احتمال حدوثها والخسارة المتکيدة،

مراجعة وتحديث خطط العمل؛

-تعديل خرائط المخاطر التشغيلية القائمة من قبل المخاطر الجديدة

-تحديث بيانات المخاطر التشغيلية

-تصنيف المخاطر وفقاً لنظام القيادة المتفق

عملية تجميع الأحداث والحوادث والخسائر:

وتنسق هذه العملية على مستويين من التجميع:

- يتم النظر في الحوادث عند اكتشافها من خلال هيئة المخاطر التشغيلية باستخدام النموذج المخصص. ويتم التحكم في الحوادث المبلغ عنها، من قبل مراقبة المخاطر التشغيلية، الذين يتحققون من اكتمالها واتساقها وأهميتها. ويحددون حالة الخطر المقابلة في رسم خرائط المخاطر (إن وجد) ويمكنهم، إذا لزم الأمر، إثراوها.

- يتم الكشف عن الحوادث بواسطة أجهزة مراقبة داخلية عن طريق القيام بمراقبة يومية عن بعد أو من خلال بعثات ميدانية للكشف عن الاضطرابات عبر مراحل سير عملية التحقق من قواعد البيانات التي تسمح بإغفاء قاعدة المعطيات وضمان متابعة تنظيم الاختلالات التي تم اكتشافها.

يمكن تقسيم عملية تصعيد الأحداث والحوادث والخسائر المتعلقة بالمخاطر التشغيلية إلى خمس مراحل:

- المرحلة 1: تحديد الأحداث والحوادث والخسائر.

- المرحلة 2: إدخال البيانات عند المستوى

- المرحلة 3: مراقبة البيانات التي تم جمعها

- المرحلة 4: الإستعلام وإغلاق سجل الحادث.

- المرحلة 5: تعزيز تتبع الحوادث والخسائر وإعداد التقارير

#### آلية تدبير مخاطر المعلومات

تدور النظم المعتمل بها لضمان أمن تكنولوجيا المعلومات في سياق المخاطر التشغيلية داخل البنك حول المجالات التالية:

- يضمن احترام سياسة أمن المعلومات (نشر وتحديث PSI ، وعي الموظفين بالمخاطر المتعلقة بأمن الكمبيوتر ، وما إلى ذلك) ؛

- تنظيم اللجان التوجيهية وعرض التقارير ولوحات المعلومات المتعلقة بأمن المعلومات ؛

- إجراء عمليات تدقيق الأمان والتحديثات المتعلقة بالامتثال للتوجيهات واللوائح (BAM ، DGSSI ، القانون 09-08 ، إلخ) ؛

- صياغة خطة استمرارية تكنولوجيا المعلومات في ظروف التشغيل (إجراء اختبارات PSI السنوية لأنظمة المرجة، وتنفيذ منصات احتياطية جديدة، وتحديث دوري لـ BIA ، إلخ)

- المراقبة الدائمة لأمن تكنولوجيا المعلومات (التطبيق / النظام / الشبكة) باستخدام أدوات الأمان (حل تتبع قاعدة البيانات ، حل تتبع الوصول المتميز ، حل ارتباط السجل ، حل إدارة الوصول عن بعد) ، الحل الأمني WEB ، وما إلى ذلك).

#### 4. خطر العملات

مثل جميع البنوك، يتحمل القرض الفلاحي للمغرب مخاطر صرف العملات الأجنبية المتعلقة بنشاطها المختلفة (قروض بالعملات الأجنبية ، والقروض بالعملات الأجنبية ، والصرف الأجل ، وما إلى ذلك). قد يواجه البنك تغييرا في أسعار الصرف المستقبلية بما يلائمه ، وبالتالي يسجل انخفاضا في هامشه.

#### 5. إدارة مخاطر الطرف المقابل

في سياق التغيرات العميقة التي يعرفها المغرب مثل التحرر الاقتصادي وفتح الحدود وتفكيك الجمارك ودخول العديد من اتفاقيات التجارة الحرة حيز التنفيذ، فإن مخاطر الطرف المقابل على مستوى القطاع بأكمله البنك ، يمكن أن تتدحر، وبالتالي يؤدي إلى زيادة في نسبة النقاضي الشاملة . ويمكن لهذا الاتجاه أن يزيد في ظل ظروف اقتصادية غير مواتية.

من أجل إدارة خطر النظير، تهدف هيئة "مخاطر القرض" بأساس إلى دراسة طلبات المخاطر المتباينة من مختلف قوى المبيعات في المجموعة والبيت فيها. كما أن لديها صلحيات تقييم اتساق وصلاحية الضمانات ، وتقدير حجم نشاط العلاقة والمزايا الاقتصادية للتمويل المطلوب. بالإضافة إلى ذلك ، يقوم القرض الفلاحي للمغرب بتطوير نظام تصنيف لتقييم جميع الأطراف المقابلة لها. ويتماشى نظام التقسيط هذا مع متطلبات "بازل 2". وبالتالي يعتمد تطبيق مقاربة التقسيط الداخلي على المتطلبات الدنيا التي تسمح لكل مؤسسة قرض باختيار الأنظمة والطرق الأكثر ملاءمة لنشاطها.

يتوفر القرض الفلاحي للمغرب على نظام تقسيط يشمل جميع شرائح الزيادة. كما يتوفر كذلك على نظام تقسيط خاص للمزارع الصغيرة والمتوسطة المغربية. بالنسبة للمخاطر في القطاع الفلاحي، يتوفر القرض الفلاحي للمغرب على تقييم قروض يسمح له بتقييم الخطر الكامن للقرض على أساس الوضع المالي للمقترض، إمكانية تطوره وقطاع النشاط. يتميز القطاع الفلاحي بتنوعه وعرضه بقوة للإخطاء المناخية. بفضل خبرته في هذا القطاع، يواكب القرض الفلاحي للمغرب الفلاحين في تنفيذهم بفضل منتجات تمويل خاصة ومنتجات تأمين تطفي مخاطرها.

علاوة على ذلك، شرع القرض الفلاحي سنة 2009 في تطبيق عملية تبعية مهمة الخدمة العمومية من خلال تأسيس مؤسسة أرضي وتمويل الفلاح مما يسمح بالحد من الخطر المرتبط بهذا القطاع وتزويده هذه الهيئات بوسائل التغطية المناسبة.

#### 6. خطر الملاعة

تتمثل مخاطر الملاعة في مخاطر عدم قدرة البنك على الوفاء بالتزاماته تجاه المقرضين.

الترعات من حيث نسب الملاعة المالية هي كما يلي:

على أساس اجتماعي		على أساس موطد		بملايين الدرهم	
ديسمبر 2020 م	يونيو 2020 م	ديسمبر 2019 م	ديسمبر 2020 م	ديسمبر 2019 م	ديسمبر 2020 م
8 058	8 033	7 821	9 663	9 561	9 121
3 548	3 742	3 742	3 206	3 400	3 400
11 606	11 775	11 564	12 869	12 962	12 521
81 742	80 014	77 746	85 830	84 123	81 769
9,86%	10,04%	10,06%	11,26%	11,37%	11,15%
14,20%	14,72%	14,87%	14,99%	15,41%	15,31%

المصدر: القرض الفلاحي للمغرب  
م = مقدر

#### 7. خطر المنافسة

بفضل شبكته المتخصصة وخبرته في هذا القطاع، يفرض القرض الفلاحي نفسه كرائد لتمويل الصناعة الغذائية، وهذا بالرغم من وصول منافسين جدد بالإضافة إلى الاهتمام المتزايد لبعض الفاعلين في محيطه المفضل. تتعكس استراتيجية التمويل لهذا القطاع في التزامه بخطة المغرب الأخضر بميزانية أولية بقيمة 20 مليار درهم مسقحة في عام 2013 ومتزوجة ثان بقيمة 25 مليار درهم اعتبارا من مارس 2014. اعتمادا على هذا الأساس وضع القرض الفلاحي خطة لدعم رأس ماله للاستجابة إلى التزامه وتأكيد مكانته في القطاع.

#### 8. خطر تركيز القطاع المرتبط بمهمة الخدمة العمومية

على مرور السنين، علقت مهمة الخدمة العمومية التي انخرط فيها القرض الفلاحي للمغرب مسؤولية إنعاش العالم القروي باختلافه. وبالتالي، يظل خطر التركيز القطاعي محدودا نظرا لكون المجموعة تمول العديد من قطاعات الأنشطة في العالم القروي.

## 9. الخطر المرتبط بالتبعية الهيكلية لهامش الوساطة

تارياً، شكل هامش فائدة القرض الفلاحي الحصة الأكبر في تكوين الناتج الوطني الخام للسنة المالية 2018. إضافةً إلى ذلك، وضع القرض الفلاحي للمغرب العديد من التدابير التي ترمي إلى تعزيز هامش العمولات على ناتجها الصافي البنكي لاسيما الناتج المترتبة عن العمليات النقدية المرتبطة بتسهيل وسائل الأداء. وبالتالي، تجدر الإشارة إلى أن حصة الهامش على العمولات في هيكل الناتج الصافي مستقرة نسبياً وبلغت 19 في المائة<sup>3</sup> بالنسبة للسنة المالية 2018.

ACCURACY VALUE SARL  
Rue Moha ou Hamidou - Res. Perle Jassim,  
Entrée B, 4ème étage app. 6 CASABLANCA  
Tél: 05 22 88 35 85

<sup>3</sup> بما في ذلك العمولات على الالتزامات خارج الحصيلة.

## II- الأخطار المرتبطة بالعملية أو للسندات المقترحة

### a. خطر السيولة

قد يتعرض المكتتبون في السندات التابعية للقرض الفلاحي للمغرب لخطر سيولة السند في السوق الثانوي للدين الخاص. في الواقع، وحسب ظروف السوق (السيولة، تطور منحنى السعر، إلخ...) يمكن أن تتأثر سيولة السندات التابعية بشكل مؤقت.

### b. خطر السعر

ينص إصدار سندات الاقتراض التابعية موضوع هذا المنشور على شطرين ينبع ثابته (الأسطر ب و د)، يتم حسابهما بناء على منحنى أسعار الفائدة المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة، الذي تم نشره بتاريخ 10 أكتوبر 2019. وبالتالي يمكن أن تتغير قيم السندات ذات السعر الثابت نحو الارتفاع أو الانخفاض، حسب تطور منحنى أسعار الفائدة المرجعية للسوق الثانوية الذي نشره بنك المغرب.

### c. خطر الاقتراض

يخضع إصدار سندات اقتراض تابعة لبند تبعي، ينص على أنه في حال تصفية القرض الفلاحي للمغرب، لا يتم تسديد رأس مال وفوائد السندات التابعية موضوع هذا الإصدار إلا بعد تعويض جميع المدينين الذين يحظون بالأولوية أو الدائنين العاديين.

### d. خطر عدم الأداء

يمكن أن تمثل السندات موضوع بيان العملية هذا خطر لا يمكن المصدر من الوفاء بالتزاماته التعاقدية إزاء حاملي السندات، ويتترجم هذا الخطر إلى عدم أداء القسميات وعدم تسديد الأصل.

### e. خطر التقييم

يمكن أن يخضع المكتتبون في السندات التابعية موضوع بيان المعلومات هذا إلى خطر تغير قيم السندات المذكورة نحو الارتفاع أو الانخفاض، مع الأخذ بعين الاعتبار الزمن الذي يفصل بين تاريخ منحنى أسعار الفائدة المرجعية لسندات الخزينة المعتمد وتاريخ الأداء، التسلیم.

ACCURACY VALUE SARL  
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim,  
Entrée B, 4ème étage, appart. 01 CASABLANCA  
Tél. : 05 22 88 35 85

## تنبيه

لا تمثل المعلومات المذكورة أعلاه سوى جزءا من البيان المؤشر عليه من قبل الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع رقم: VI/EM/029/2019 بتاريخ 27 نونبر 2019

توصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة البيان الموضع رهن إشارة العموم كاملا باللغة الفرنسية.

ACCURACY VALUE SARL  
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim,  
Entrée B, 4ème étage, apt. D CASABLANCA  
Tél : 05 22 86 35 85