



## القرض الفلاحي للمغرب ملخص البيان

إصدار سندات اقتراض تابعة بمبلغ إجمالي قدره 450.000.000 درهم

الشرط A سندات بسعر فائدة قابل للمراجعة غير مدرجة		الشرط B سندات بسعر فائدة قار غير مدرجة	
المبلغ الأقصى للشرط	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	
الأجل	10 سنوات	10 سنوات	
سعر الفائدة الاسمي	قابل للمراجعة سنويا بحسب اعتمادا على السعر الكامل لأجل 52 أسبوعا (سعر نقدي) يحدد اعتمادا على منحني الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 10 أكتوبر 2019، أي 2,31% تضاف إليه علاوة مخاطرة قدرها ما بين 80 و 100 نقطة أساس أي ما بين 3,11% و 3,31% بالنسبة للسنة الأولى		
علاوة المخاطرة	ما بين 80 و 100 نقطة أساس		
سعر الإصدار	100.000 درهم		
قابلية تداول السندات	بالتراضي (غير مدرجة في البورصة)		
ضمان التسديد	من دون ضمان		
طريقة السداد	عند متم الامد		
طريقة التخصيص	مزداد على الطريقة الفرنسية مع إعطاء الأولوية للشرط B.		

فترة الاكتتاب: من 16 إلى 18 دجنبر 2019 على الساعة 12 زوالا مع احتساب اليوم الأول والآخر من العملية

البيان المصادق عليه من طرف AMMC يتكون من:

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

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

المستشار والمنسق العام	المستشارون الماليون
	 
الهيئات التي تترأس نقابة التوظيف	
	

### تأشير الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام منشور الهيئة المغربية لسوق الرساميل القاضي بتطبيق المادة 5 من الظهير الشريف رقم 1-12-55 بتاريخ 28 دجنبر 2012 المتعلق بتنفيذ القانون رقم 12-44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الادخار 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 VI/EM/029/2019.

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

ACCURACY VALUE SARL  
Rue Moha ou Hamidou - Rés. Perle Jassim,  
Entrée B, 4ème étage Apt. 2 CASABLANCA  
Tél : 05 22 66 35 85

## 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 يتعدى 48 ساعة في:

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

Holdagro : 33 شارع أطلس أكدا - الرباط (05.37.26.92.79)

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

مقر Valoris Corporate Finance و Valoris Securities : 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 يعتد إلا بالمنشور المصادق عليه.

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

## الجزء 1. تقديم العملية

### I- 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:

السطر A: سندات تابعة غير مدرجة، بسعر قابل للمراجعة سنوياً، يتم سداؤه بعد 10 سنوات عند متم الأمد، وسقف قدره 450.000.000 درهم وبقيمة إسمية تبلغ 100.000 درهم.

السطر B: سندات تابعة غير مدرجة، بسعر ثابت، يتم سداؤه بعد 10 سنوات عند متم الأمد، وسقف قدره 450.000.000 درهم وبقيمة إسمية تبلغ 100.000 درهم.

لا ينبغي في أي حال من الأحوال أن يتعدى 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 17-95 المتعلق بالشركات المساهمة، كما تم تعديله وتتميمه.

### II- 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 التابعة هو:

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

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

الهيئة التي رخصت البرنامج	مبلغ البرنامج المسموح به	الجزء المستهلك	الباقى
الجمعية العامة بتاريخ 31 ماي 2019	1.5 مليار درهم	850 مليون درهم إصدار سندات تابعة لأجل لا محدود (أكتوبر 2019)	650 مليون درهم

### III- الجدول الزمني للعملية

ويتمثل الجدول الزمني للعملية كما يلي:

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

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

## الأدوات المالية المقدمة

### خصائص السندات المصدرة

#### تنبيه

ينبغي التمييز بين السند التابعي والسند الكلاسيكي بفعل مرتبة الديون المرتبة المحددة تعاقدية بموجب بند التابعة. في حالة تصفية المؤسسة المصدرة، يتوقف تسديد الإقتراض طبقا لبند التابعة على تعويض جميع الدائنين الذين يحضون بالأولوية أو الدائنين العاديين.

خصائص الشطر A (بسر قابل للمراجعة سنويا، يتم سداه بعد 10 سنوات، غير مدرجة).

طبيعة السندات	سندات تابعة غير مدرجة، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها في حساب لدى الوسطاء الماليين المؤهلين وتقبل في عمليات الوديع المركزي (Maroclear).
الشكل القانوني	لحاملاها
الحد الأقصى للشطر	450,000,000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	4,500 سند تابعي
القيمة الاسمية لكل سند	100,000 درهم
سعر الإصدار	100 في المائة أي 100,000 درهم
الأجل	10 سنوات
فترة الاكتتاب	من 16 إلى 18 دجنبر 2019 على الساعة 12 زوالا مع احتساب اليوم الأول والأخير
تاريخ الانتفاع	الاثنين 23 دجنبر 2019
تاريخ الاستحقاق	23 دجنبر 2029
طريقة التخصيص	مزايدة على الطريقة الفرنسية، مع إعطاء الأولوية للشطر B.
سعر قابل للمراجعة سنويا	سعر قابل للمراجعة سنويا
سعر الفائدة الاسمي	<p>خلال السنة الأولى، يكون معدل الفائدة الاسمي هو المعدل الكامل ل 52 أسبوعا (معدل نقدي) بالرجوع إلى المنحنى الثانوي لسندات الخزينة والتي نشرها بنك المغرب بتاريخ 10 أكتوبر 2019، أي 2.31 بالمائة، ويزداد هذا المعدل ب 80 إلى 100 نقطة أساس كمنحة مجازفة، (عند انتهاء المزايدة)، أي بمعدل فائدة إسمية يتراوح ما بين 3.11 بالمائة و 3.3 بالمائة. سيتم إبلاغ سعر الفائدة الاسمي من قبل هيئة التسجيل (MSIN) للمستثمرين بأي وسيلة تراها نافعة (بريد إلكتروني، بريد، إلخ...)، على أبعد تاريخ يوم 20 دجنبر 2019، وسيتم نشره على الموقع الإلكتروني للمصدر بتاريخ 24 دجنبر 2019.</p> <p>وعند حلول التاريخ السنوي، يساوي السعر المرجعي السعر الكامل لأجل 52 أسبوعا (السعر النقدي)، المحدد بالرجوع إلى منحنى أسعار الفائدة المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة، والذي يسبق التاريخ السنوي للقسمة على الأقل بخمسة أيام عمل.</p> <p>يزداد سعر الفائدة المرجعي الناتج 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.</p> <p>يحدد سعر الفائدة المرجعي بمنهج الاستقطاب الخطي مع استعمال النقطتين المؤثرتين لحلول الاستحقاق الكامل لأجل 52 أسبوعا (أساس نقدي).</p> <p>وسيتم هذا الاستقطاب الخطي بعد تحويل سعر الفائدة الأعلى مباشرة للسندات ذات أجل 52 أسبوعا (أساس حسابي) إلى السعر النقدي الذي يناسبه.</p> <p>وتتمثل طريقة الحساب كما يلي:</p> $((\text{سعر الفائدة الحسابي} + 1) \wedge (\text{ك} / \text{العدد الأيام الصحيح} *)) (1 - 360 / \text{X} \text{K})$ <p>حيث K هو أجل سعر الفائدة الحسابي الذي يفوق مباشرة 52 أسبوعا.</p> <p>* عدد الأيام الصحيح: 365 أو 366 يوما.</p> <p>ما بين 80 و 100 نقطة أساس</p> <p>تتم مراجعة السعر سنويا عند التواريخ التي تصادف تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 23 دجنبر من كل سنة.</p>
طريقة حساب السعر المرجعي	
علاوة المخاطرة	
تاريخ تحديد أسعار الفائدة	

<p>سيتم تحديد السعر الجديد على أبعد تقدير 5 أيام عمل قبل تاريخ مرور سنة ويتم إبلاغ المستثمرين من قبل الهيئة الممركزة بأي وسيلة يراها نافعة (البريد الإلكتروني، البريد، إلخ.) وسيتم نشرها على الموقع الإلكتروني للمصدر</p>	
<p>يتم أداء الفوائد سنوياً عند التواريخ التي تصادف تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 23 دجنبر من كل سنة. ويتم أدائها في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 23 دجنبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل. ستتوقف فوائد 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.</p>	<p><b>الفوائد</b></p>
<p>وتحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية:</p>	
<p>القيمة الإسمية x سعر الفائدة الإسمي x عدد الأيام بالضبط/360.</p>	<p><b>الهيئة المكلفة بحساب القسيمة</b></p>
<p>سيتم تكليف هيئة التسجيل (MSIN) بحساب القسيمة.</p>	
<p>سيخضع إصدار السندات التابعة، موضوع بيان المعلومات هذا إلى تسديد كامل عند متم الأمد</p>	
<p>في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي القرض الفلاحي للمغرب خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات التابعة للهيئة القانونية التي حلت 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، تابعا للديون الأخرى الكلاسيكية، المفضلة أو المضمونة. يمتنع القرض الفلاحي طيلة مدة القرض عن الشروع في التسديد المبكر لسندات الاقتراض التابعة.</p>	
<p>غير أن القرض الفلاحي للمغرب يحتفظ بحق إعادة شراء السندات في السوق الثانوية مع احترام مقتضيات القانونية والتنظيمية وبحيث تكون عمليات الشراء من دون عواقب على المكتب الراغب في الاحتفاظ بأوراقه المالية إلى غاية تاريخ الاستحقاق العادي ودون أثر على الجدول الزمني العادي للسداد. سيتم إلغاء السندات الثانوية التي تمت إعادة شرائها بعد موافقة بنك المغرب. في حالة الإلغاء، يتعين على المصدر إبلاغ الهيئة المغربية لسوق الرساميل وممثل كتلة حاملي السندات الملغاة.</p>	<p><b>التسديد المسبق</b></p>
<p>بالتراضي</p>	
<p>لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات التابعة. يمكن لكل مستثمر يرغب في شراء السندات التابعة موضوع هذا الإصدار أن يحصل عليها في السوق الثانوية.</p>	<p><b>قابلية تداول السندات</b></p>
<p>لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعة - موضوع هذا البيان وسندات أي إصدار سابق.</p>	
<p>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 المتعاقبة، موحداً بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتسديد هذه السندات وتداولها. يخضع رأس المال والفوائد لبند تابعة السندات.</p>	<p><b>بند التماثل</b></p>
<p>ولا يمس تطبيق هذا البند بأي شكل من الأشكال قواعد القانون المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر، واجبات المساهمين وحقوق المكتب للحصول على أداء سندات من حيث رأس المال والفوائد.</p>	<p><b>رتبة السلف / الاقتراض</b></p>
<p>في حال تصفية القرض الفلاحي للمغرب، لا يتم تسديد رأس مال وفوائد السندات التابعة موضوع هذا الإصدار إلا بعد تعويض جميع المدنيين الذين يحظون بالأولوية أو الدائنين العاديين. سيتم سداد هذه السندات التابعة في نفس رتبة جميع الاقتراضات التابعة الأخرى التي يمكن إصدارها لاحقاً من قبل القرض الفلاحي للمغرب سواء في المغرب أو في الخارج بشكل يتناسب مع مبلغها عند الاقتضاء.</p>	
<p>يلتزم القرض الفلاحي للمغرب إلى حين السداد الفعلي لمجموع السندات موضوع هذا القرض، بالألا تمنح لفائدة سندات تابعة أخرى قد تصدرها لاحقاً أية أولوية بشأن رتبة السداد في حالة التصفية، ما لم تمنح نفس الحقوق للسندات التابعة موضوع هذا القرض.</p>	<p><b>الحفاظ على رتبة السلف</b></p>
<p>لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص</p>	<p><b>ضمان التسديد</b></p>
<p>لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف</p>	<p><b>التصنيف</b></p>
<p>قام المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 27 نونبر 2019، و في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، بتعيين مكتب Hdid Consultants ممثلاً بالسيد محمد حديد وكيلًا مؤقتًا.</p>	
<p>وسيسري مفعول هذا القرار فور افتتاح فترة الاكتتاب.</p>	
<p>الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة لشطري هذا الإصدار A و B (سندات تابعة)، الذين تم تجميعهما في كتلة واحدة.</p>	
<p>يلتزم مجلس الإدارة بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات للانعقاد من أجل تعيين ممثل دائم لكتلة حاملي السندات، وذلك داخل أجل 60 يوماً ابتداء من تاريخ الانتفاع.</p>	<p><b>تمثيل كتلة حاملي السندات</b></p>
<p>فضلاً عن ذلك، تجدر الإشارة إلى أن مكتب Hdid consultants الممثل من قبل السيد محمد حديد، هو الممثل الدائم لكتلة حاملي الأسهم في إصدارات سندات الاقتراض التابعة السابقة للقرض الفلاحي للمغرب:</p>	
<p>إصدار سندات الاقتراع التابعة 900 مليون درهم سنة 2015،</p>	<p>🌱</p>
<p>إصدار سندات الاقتراع التابعة 600 مليون درهم سنة 2016،</p>	<p>🌱</p>
<p>إصدار سندات الاقتراع التابعة 1.000 مليون درهم سنة 2017،</p>	<p>🌱</p>

<p>كما أنه الممثل المؤقت لكتلة حاملي سندات اقتراض تابعة لأجل لا محدود (850 مليون درهم) سنة 2019.</p> <p>فضلا عن ذلك، لقد واكب مكتب حديد ممثلا من قبل السيد محمد حديد القرض الفلاحي للمغرب بصفته مستشارا جبايا خلال المراقبة الجبائية المتعلقة بالفترة ما بين 2005 إلى 2010.</p> <p>فيما عدا المهمات المشار إليها أعلاه، ليس لمكتب حديد أي مهمة أخرى وليست له أية صلة تجارية مع المصدر.</p>	<p>إصدار سندات الاقتراع التابعة 500 مليون درهم سنة 2018،</p>
<p>القانون المطبق</p> <p>المحكمة المختصة</p>	<p>القانون المغربي</p> <p>المحكمة التجارية الرباط</p>

## خصائص الشطر B (بسر ثابت، يتم سداه بعد 10 سنوات، غير مدرجة).

<p>طبيعة السندات</p> <p>الشكل القانوني</p> <p>الحد الأقصى للشطر</p> <p>العدد الأقصى للسندات المصدرة</p> <p>القيمة الاسمية لكل سند</p> <p>سعر الإصدار</p> <p>الأجل</p> <p>فترة الاكتتاب</p> <p>تاريخ الانتفاع</p> <p>تاريخ الاستحقاق</p> <p>طريقة التخصيص</p>	<p>سندات تابعة غير مدرجة، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها في حساب لدى الوسطاء الماليين المؤهلين وتقبل في عمليات الوديع المركزي (Maroclear).</p> <p>لحامها</p> <p>450,000,000 درهم</p> <p>4,500 سند تابعي</p> <p>100,000 درهم</p> <p>100 في المائة أي 100,000 درهم</p> <p>10 سنوات</p> <p>من 16 إلى 18 دجنبر 2019 على الساعة 12 زوالا مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية</p> <p>الإثنين 23 دجنبر 2019</p> <p>23 دجنبر 2029</p> <p>مزايدة على الطريقة الفرنسية، مع إعطاء الأولوية للشطر B.</p> <p>سعر قار</p>
<p>سعر الفائدة الاسمي</p>	<p>يتم حساب سعر الفائدة الاسمي بالرجوع إلى نسبة 10 سنوات بناء على منحني أسعار الفائدة المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة الذي نشره بنك المغرب بتاريخ 10 أكتوبر 2019، أي 2.91 بالمائة. تنضاف إلى هذه النسبة علاوة مخاطرة تتراوح ما بين 80 إلى 100 نقطة أساس، أي بسعر فائدة إسمي يتراوح ما بين 3.71 بالمائة و 3.91 بالمائة.</p> <p>سيتم إبلاغ سعر الفائدة الاسمي من قبل هيئة التسجيل (MSIN) للمستثمرين بأي وسيلة تعتبر نافعة (بريد إلكتروني، بريد، إلخ...)، على أبعد تاريخ يوم 20 دجنبر 2019، وسيتم نشره على الموقع الإلكتروني للمصدر بتاريخ 24 دجنبر 2019.</p> <p>ما بين 80 إلى 100 نقطة أساس.</p>
<p>علاوة المخاطرة</p>	<p>يتم أداء الفوائد سنويا عند التواريخ التي تصادف تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 23 دجنبر من كل سنة. ويتم أدائها في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 23 دجنبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل. ستتوقف فوائد 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.</p> <p>الفوائد</p> <p>وتحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية:</p> <p>(القيمة الاسمية x سعر الفائدة الاسمي).</p>
<p>طريقة حساب السعر المرجعي</p>	<p>يحدد سعر الفائدة سنويا بمنهج الاستقطاب الخطي مع استعمال النقطتين المؤطرتين لحلول الاستحقاق الكامل لأجل 10 سنوات (أساس حسابي).</p> <p>سيتم تكليف هيئة التسجيل (MSIN) بحساب القسيمة.</p>
<p>الهيئة المكلفة</p>	<p>سيخضع إصدار السندات التابعة، موضوع بيان المعلومات هذا إلى تسديد كامل عند متم الأمد</p> <p>في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول القرض الفلاحي للمغرب خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات التابعة للهيئة القانونية التي حلت محل القرض الفلاحي للمغرب في الحقوق والواجبات.</p> <p>ويظل تسديد رأس المال، في حالة تصفية مجموعة القرض الفلاحي، تابعا للدين الأخرى الكلاسيكية، التفضيلية أو المضمونة. يمتنع القرض الفلاحي طيلة مدة القرض عن الشروع في التسديد المبكر لسندات الاقتراض التابعة.</p> <p>غير أن القرض الفلاحي للمغرب يحتفظ بعد الموافقة المسبقة لبنك المغرب بحق إعادة شراء السندات في السوق الثانوية مع احترام مقتضيات القانونية</p>
<p>التسديد المسبق</p>	<p>والتنظيمية وحيث تكون عمليات الشراء من دون عواقب على المكتب الراغب في الاحتفاظ بأوراقه المالية إلى غاية تاريخ الاستحقاق العادي ودون أثر على الجدول الزمني العادي للسداد. سيتم إلغاء السندات الثانوية التي تمت إعادة شرائها بعد موافقة بنك المغرب. في حالة الإلغاء، يتعين على المصدر إبلاغ الهيئة المغربية لسوق الرساميل وممثل كتلة حاملي السندات الملغاة.</p>
<p>قابلية تداول السندات</p>	<p>بالتراضي</p>

لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات التابعة. يمكن لكل مستثمر يرغب في شراء السندات التابعة موضوع هذا الإصدار أن يحصل عليها في السوق الثانوية.	
لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعة موضوع بيان العملية هذا وسندات أي إصدار سابق.	
بند التماثل 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 تماثلا لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدًا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.	
بخفض رأس المال والفوائد ليند تابعة السندات.	
ولا يمس تطبيق هذا البند بأي شكل من الأشكال قواعد القانون المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر، واجبات المساهمين وحقوق المكنتب للحصول وفق الشروط المحددة في العقد على أداء سندات من حيث رأس المال والفوائد.	مدة السلف/ الاقتراض
في حال تصفية القرض الفلاحي للمغرب، لا يتم تسديد رأس مال وفوائد السندات التابعة موضوع هذا الإصدار إلا بعد تعويض جميع المدينين الذين يحضون بالأولوية أو الدائنين العاديين. سيتم سداد هذه السندات التابعة في نفس رتبة جميع الاقتراضات التابعة الأخرى التي يمكن إصدارها لاحقًا من قبل القرض الفلاحي للمغرب سواء في المغرب أو في الخارج بشكل يتناسب مع مبلغها عند الاقتضاء.	
يلتزم القرض الفلاحي للمغرب إلى حين السداد الفعلي لمجموع السندات موضوع هذا القرض، بالألا تمنح لفائدة سندات تابعة أخرى قد تصدرها لاحقًا أية أولوية بشأن رتبة السداد في حالة التصفية، ما لم تمنح نفس الحقوق للسندات التابعة موضوع هذا القرض.	الحفاظ على رتبة السلف
لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص.	ضمان التسديد
لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف	التصنيف
قام المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 27 نونبر 2019، و في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، بتعيين مكتب Hdid Consultants ممثلا بالسيد محمد حديد وكيلًا مؤقتًا.	
وسيسري مفعول هذا القرار فور افتتاح فترة الاكتتاب.	
الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة لشطري هذا الإصدار A و B (سندات تابعة)، الذين تم تجميعهما في كتلة واحدة.	
يلتزم مجلس الإدارة بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات للانعقاد من أجل تعيين ممثل دائم لكتلة حاملي السندات، وذلك داخل أجل 60 يوما ابتداء من تاريخ الانقاع.	
فضلا عن ذلك، تجدر الإشارة إلى أن مكتب Hdid Consultants الممثل من قبل السيد محمد حديد، هو الممثل الدائم لكتلة حاملي الأسهم في إصدارات سندات الاقتراض التابعة السابقة للقرض الفلاحي للمغرب:	تمثيل كتلة حاملي السندات
<ul style="list-style-type: none"> <li>🟢 إصدار سندات الاقتراع التابعة 900 مليون درهم سنة 2015،</li> <li>🟢 إصدار سندات الاقتراع التابعة 600 مليون درهم سنة 2016،</li> <li>🟢 إصدار سندات الاقتراع التابعة 1.000 مليون درهم سنة 2017،</li> <li>🟢 إصدار سندات الاقتراع التابعة 500 مليون درهم سنة 2018،</li> </ul>	
كما أنه الممثل المؤقت لكتلة حاملي الأسهم لإصدار سندات اقتراض تابعة لأجل لا محدود (850 مليون درهم) سنة 2019.	
فضلا عن ذلك، لقد واكب مكتب حديد ممثلا من قبل السيد محمد حديد القرض الفلاحي للمغرب بصفته مستشارا جانبيا خلال المراقبة الجانبية المتعلقة بالفترة ما بين 2005 إلى 2010.	
فيما عدا المهمات المشار إليها أعلاه، ليس مكتب حديد أي مهمة أخرى وليست له أية صلة تجارية مع المصدر.	
القانون المغربي	القانون المطبق
المحكمة التجارية الرباط	المحكمة المختصة

## 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 أدائه 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 أدائه في غضون 14 يوم عمل الذي يلي الإنذار.

إذا لم تقم الشركة بتسوية حالة عدم الأداء في غضون 14 يوم عمل الذي يلي تاريخ التوصل بالإنذار، 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 والهيئة المغربية بسوق الرساميل، تجعل الشركة بموجب القانون مجبرة 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 الاسمية الأساسية \* عدد السندات).

**ACCURACY VALUE SARL**  
Rue Mohamed Hamidou - Rés. Perle Jassim,  
Entrée B, 4ème étage, CP 8 CASABLANCA  
Tél : 05 22 66 35 85



## الجزء 2. معلومات عن الجهة المصدرة

### 1. معلومات عامة

اسم الشركة	القرض الفلاحي للمغرب
المقر الرئيسي	ساحة العلويين - صندوق البريد 49 - 10000 الرباط
الهاتف/الفاكس	19 82 20 0537 إلى 26 الهاتف: 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 سمي بظهير إصلاح القرض الفلاحي والذي على غرارته 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
أغراض الشركة	<p>وفقاً للمادة 3 من القانون الداخلي للقرض الفلاحي للمغرب، تتجلى أهداف هذه الشركة في:</p> <p>1. المهمة الأساسية:</p> <p>تتجلى المهمة الأساسية للقرض الفلاحي المغربي في تمويل الفلاحة والأنشطة المتعلقة بالتنمية الاقتصادية والاجتماعية للعالم القروي بهدف:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>تسهيل وصول المزارعين إلى وسائل استغلال حديثة ومُدرة للأرباح.</li> <li>تعبئة المدخرات الوطنية لصالح التنمية القروية.</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> <p>كما يمكن أن تكون الشركة مسؤولة على جميع المهام التي تهم الشأن الوطني أو الإقليمي المرتبط بالفلاحة والتنمية القروية.</p> <p>2. مهام الخدمة العامة:</p> <p>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.</p> <p>لهذا الغرض، يمكن للشركة عقد اتفاقيات مع الدولة لتنفيذ عمليات بدأتها هذه الأخيرة فيما يتعلق بتمويل الاقتصاد القروي، والدعم أو الأنشطة الزراعية.</p> <p>تُحدد هذه الاتفاقيات القطاعات، المستفيدين، الشروط، الأحكام بالإضافة إلى الموارد ويمكن أن تتضمن على وجه الخصوص العمليات التالية:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>اتفاقيات تمويل الاستغلال الزراعي بشقيه، الصغير والمتوسط ويمكن أن تمتد إلى الاستغلاللات الزراعية الكبرى في الحالات التي تحددها النصوص التنظيمية.</li> <li>الاتفاقيات الضرورية لإعادة جدولة القروض الممنوحة للمزارعين في الظروف الاستثنائية.</li> <li>جميع العمليات، المساعدات، الأقساط أو أسعار الفائدة المقررة من قبل الدولة.</li> </ul> <p>3. العمليات البنكية الشاملة:</p> <p>يمكن للبنك أن يقوم كما جرت عليه العادة بجميع العمليات التي تقوم بها البنوك وفقاً لمقتضيات الظهير الشريف الحامل للقانون رقم 1-93-147 والصادر بتاريخ 15 محرم 1414 (6 يوليوز 1993) والمتعلق بممارسة نشاط المؤسسات الائتمانية ومراقبتها ونظامها الأساسي.</p> <p>4. عمليات أخرى:</p>

يُمكن للبنك عموماً القيام بجميع العمليات البنكية، المالية، التجارية، والصناعية والمنقولة و الغير المنقولة ذات الصلة المباشرة أو غير المباشرة بغرضها كشركة والتي من شأنها تسهيل التنمية.	
استناداً إلى شكلها القانوني، تخضع شركة القرض الفلاحي للمغرب باعتبارها شركة مساهمة بمجلس إدارة جماعي ومجلس مراقبة لمقتضيات القانون رقم 95/17 المتعلق بالشركات المساهمة كما تم تعديله بالقانون رقم 05-20 الصادر 23 مايو 2008 و القانون 78/12 الصادر 21 يناير 2016 و الخاص بشركات المساهمة: • قانون الإصلاح 99-15 للقرض الفلاحي للمغرب. • الظهير الشريف رقم 1-14-193 من 24 دجنبر 2014 بإصدار قانون 103-12 على المؤسسات المالية والهيئات المماثلة.	
من خلال العملية التي تشكل موضوع بيان المعلومات هذا، تخضع شركة القرض الفلاحي للمغرب: • الظهير الشريف رقم 1-93-212 من 21 شتنبر 1993 كما تم تعديله بالقانون رقم 01-23، 05-36 و 06-44. • اللائحة العامة للهيئة المغربية لسوق الرساميل • الظهير الشريف رقم 1-96-246 من 9 يناير 1997، القانون رقم 35-96 على إنشاء مستودع مركزي والمؤسسة لنظام التسجيل العام حساب بعض القيم (بصيغته المعدلة بموجب القانون رقم 43-02) • اللوائح العامة للإيداع المركزي موافق بقرار من وزير الاقتصاد والمالية رقم 98-932 من 16 أبريل 1998 والمعدلة بموجب قرار وزير الاقتصاد والمالية والخصوصية و السياحة رقم 01-1961 من 30 أكتوبر 2001 والمعدل بموجب الأمر رقم 01/1961 المنشور في الجريدة الرسمية رقم 4286 بتاريخ 24 ديسمبر 2001 والقرار رقم 05/77 الصادر في الجريدة الرسمية رقم 5300 بتاريخ 17 مارس 2005. • الظهير الشريف رقم 1-93-211 من 21 سبتمبر 1993 الخاص ببورصة الدار البيضاء ، كما تم تعديله بالقوانين 96-34، 00-29، 01-52، 06-45، 09-43 و الأمر رقم 08-1268 في 7 يوليوز 2008؛ • والنظام العام لبورصة الدار البيضاء الموافقة بقرار من وزير الاقتصاد والمالية رقم 1208-1268 في 7 يوليوز 2008، والتي تستكمل بقرار من وزير الاقتصاد والمالية رقم 10-1156 من 7 ابريل 2010 و 14-30 من 6 يناير 2014 ورقم 16-1955 من 4 يوليوز 2016. • منشور الهيئة المغربية لسوق الرساميل من خلال عملية اصدار شهادات الايداع : • القانون 35-94 على بعض سندات الدين القابلة للتداول كما تم تعديله وتتميمه بالقانون 33-06. • وعلى قرار وزير المالية والاستثمارات الخارجية رقم 95-2560 من 9 أكتوبر 1995 الخاص ببعض الأوراق المالية بصيغتها المعدلة بموجب المراسيم 00-692، 01-1311 و 02-2232.	النصوص التشريعية والقانونية المطبقة على الشركة
رأسمال الشركة بتاريخ 2018/08/31	رأسمال الشركة بتاريخ 2018/08/31
يمكن الاطلاع على الوثائق القانونية للشركة وخاصة الأنظمة الأساسية ومحاضر الجمع العامة وتقارير المفوضين والمستندات المحاسبية والقانونية التي ينص القانون على تبليغها بمقر القرض الفلاحي للمغرب.	الوثائق القانونية
يخضع القرض الفلاحي للمغرب للضريبة على الشركات (37%) والضريبة على القيمة المضافة (10%).	النظام الضريبي
المحكمة التجارية الرباط	المحكمة المختصة في حالة حدوث نزاع

## 2. المساهمون

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

الجدول 3: تطور بنية المساهمين

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

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

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

2015 إلى يونيو 2019			
المساهمون	عدد الأسهم المملوكة	% من رأس المال	% من حقوق التصويت
الدولة المغربية	31.780.465	75.18%	75.18%
MAMDA	3.134.311	7.41%	7.41%
MCMA	3.134.311	7.41%	7.41%
CDG	4.227.678	10%	10%
المجموع:	42.276.765	100%	100%

المصدر: القرض الفلاحي للمغرب

بمقتضى المادة رقم 2 من القانون 15-99 القاضي بتعديل القرض الفلاحي للمغرب، تمتلك الدولة المغربية 51 بالمائة من رأسمال القرض الفلاحي للمغرب. لا يمكن لأي شخص طبيعي أو اعتباري أن يمتلك بشكل مباشر أو غير مباشر حصة تفوق 10 بالمائة من رأسمال القرض الفلاحي للمغرب. كما تجدر الإشارة إلى Atlanta-Sanad لا يشكلان جزءا 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 رأسمال البنك. خلال اجتماع 18 يوليوز 2019، صادق مجلس الرقابة الاستراتيجية 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.

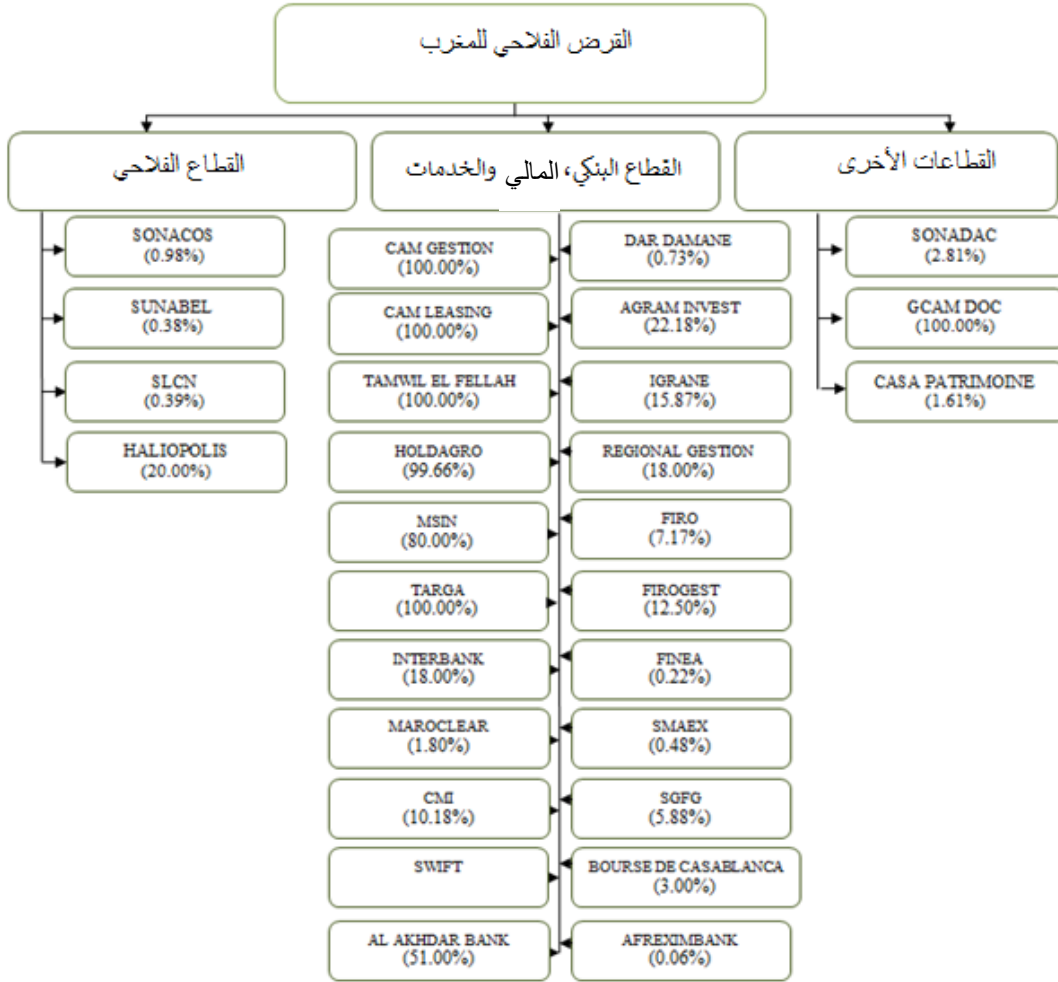
الجدول 1 : تشكيلة مجلس الإدارة الجماعية (شتنبر 2019)

الإسم العائلي والشخصي	الصفة	تاريخ التعيين <sup>1</sup>	تاريخ نهاية التعيين
طارق السجلماسي	رئيس مجلس الإدارة الجماعية	1 يونيو 2004	الجمع العام الذي سيبت في حسابات السنة المالية 2021
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 يتعلق تاريخ التعيين بتاريخ أول تعيين في المنصب.

#### 4. الهيكل التنظيمي

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



التغيرات الأساسية خلال السنوات الثلاث الأخيرة

تغيرات 2017/2016

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

تغيرات 2018/2017

- تفويت حصص القرض الفلاحي للمغرب في AGRO-CONCEPT،
- تصفية أصول ALTERMED MAGHREB

**ACCURACY VALUE SARL**  
Rue Moha ou Hamidou - Rés. Perle Jassim,  
Entrée B, 4ème étage apt 04 CASABLANCA  
Tél : 05 22 66 35 85

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

## 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 الاجتماعية)

بملايين الدراهم	2016	2017	2018	%Δ	يونيو 19	%Δ
مستحقات على مؤسسات الائتمان والمماثلة (1)	510	972	952	90.68%	2,373	2.12%-
ب % من مجموع الحصيلة	0.57%	1.02%	0.91%		2.22%	
مستحقات على مؤسسات الائتمان بالإطلاع (1)	493	954	945	93.45%	589	0.88%-
مستحقات على مؤسسات الائتمان بالإطلاع لأجل (1)	17	19	7	10.33%	1,784	64.94%-
مستحقات على الزبانة (2)	65,503	68,827	74,873	5.07%	76,442	8.78%
ب % من مجموع الحصيلة	73.72%	72.21%	71.32%		71.41%	
قروض الخزينة وقروض الاستهلاك	23,949	27,353	34,105	14.22%	35,045	24.68%
قروض التجهيز	18,394	18,543	19,561	0.81%	19,408	5.49%
القروض العقارية	15,197	15,584	15,731	2.55%	17,186	0.94%
قروض أخرى	7,963	7,346	5,476	7.75%-	4,803	25.46%-
مجموع الديون (1) + (2)	66,013	69,799	75,825	5.74%	78,815	8.63%
المصدر: القرض الفلاحي للمغرب						

عند نهاية السنة المالية 2017، عرفت مستحقات مؤسسات الائتمان والمماثلة ارتفاعا بنسبة 90.68 بالمائة لتصل إلى 93.45 بالمائة من مبالغ المستحقات على مؤسسات الائتمان و القروض على الإطلاع. يعزى هذا الاختلاف إلى ارتفاع ب 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 الزبانة إلى 69 مليار درهم سنة 2017، أي ارتفاعا بنسبة 5.07 بالمائة عقب التغيرات التالية:

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

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

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

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

عند نهاية السنة المالية 2018، عرفت مستحقات مؤسسات الائتمان والمماثلة ارتفاعا بنسبة 2.12 بالمائة لتصل إلى 952 مليار درهم، وذلك عقب تراجع بنسبة 0.88 من مبالغ المستحقات على مؤسسات الائتمان و القروض على الإطلاع. يفسر هذا التغيير أساسا بانخفاض قروض الخزينة على أساس يومي لمؤسسات الائتمان والمماثلة (-237 مليار درهم).

بالإضافة إلى ذلك، ارتفاع مستحقات الزبانة إلى 74.9 مليار درهم، أي ارتفاع بنسبة 8.87 بالمائة أساسا 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،

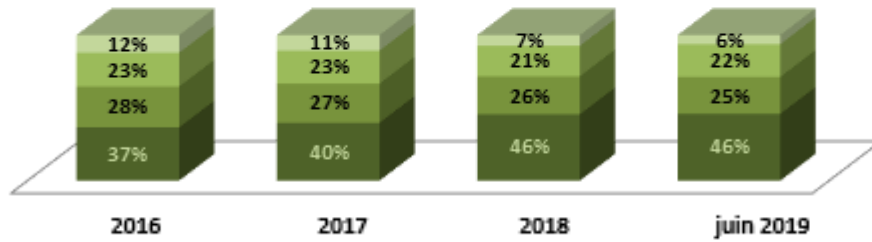
✎ ارتفاع بقيمة 250 مليون درهم من قروض الاستهلاك.

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

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

## " تطور بنية القروض على الزبانة (الأساس الاجتماعي)

قروض أخرى ■ القروض العقارية ■ قروض التجهيز ■ قروض الخزينة والقروض المخصصة للاستهلاك



المصدر: القرض الفلاحي للمغرب

على طول الفترة التي تم تحليلها، ظلت بنية القروض على الزبانة للقرض الفلاحي للمغرب ثابتة نسبيا 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 الاجتماعية)

بملايين الدراهم	2016	2017	%Δ	2018	%Δ	يونيو-19	%Δ
ديون تجاه مؤسسات الائتمان وما يماثلها (1)	6,429	7,301	13.56%	11,845	62.25%	11,211	5.36%-
ب % من مجموع الحصيلة	7.24%	7.66%		11.28%		10.47%	
ديون نحو EC والمماثلة على الإطلاع	388	653	68.22%	1,774	أكثر من 100%	1,905	7.36%
ديون نحو EC والمماثلة لأجل	6,041	6,648	10.05%	10,071	51.49%	9,306	7.60%-
ودائع الزبناء (2)	66,342	68,127	2.69%	74,360	9.15%	75,453	1.47%
ب % من مجموع الحصيلة	74.66%	71.48%		70.83%		70.48%	
حسابات للإطلاع دائنية	32,406	35,637	9.97%	37,578	5.45%	35,498	5.54%-
حسابات الإذخار	10,762	11,669	8.43%	12,318	5.56%	12,568	2.03%
ودائع لأجل	21,406	18,897	11.72%-	21,881	15.79%	25,102	14.72%
حسابات دائنة أخرى	1,769	1,924	8.74%	2,583	34.28%	2,285	11.55%-
مجموع الموارد (1) + (2)	72,771	75,428	3.65%	86,205	14.29%	86,663	0.53%

المصدر: القرض الفلاحي للمغرب

عند نهاية السنة المالية 2017، عرفت الديون تجاه مؤسسات الائتمان ارتفاعا بنسبة 13.56 بالمائة لتصل إلى 7301 مليون درهم. كما عرفت الزبانة كذلك ارتفاعا بنسبة 2.69 بالمائة مع مبلغ متبقي يصل إلى 68.1 درهم.

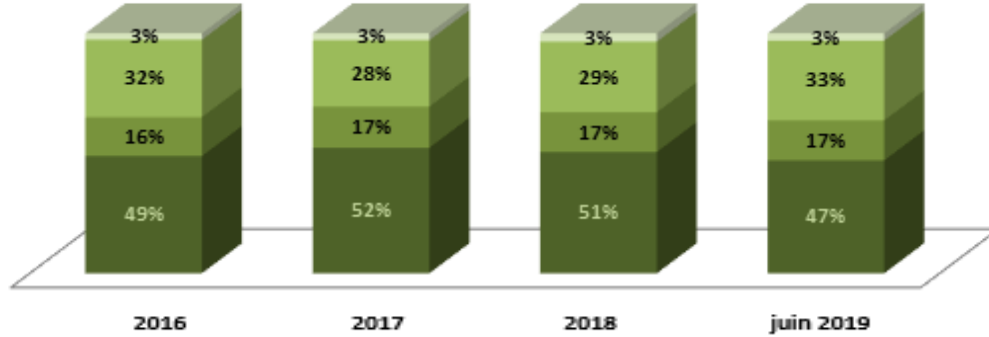
عند نهاية شهر دجنبر 2018، عرفت الديون نحو مؤسسات الائتمان والمماثلة ارتفاعا بنسبة 62.25 بالمائة لتصل إلى 11845 مليون درهم. كما عرفت ودائع الزبناء ارتفاعا بنسبة (+9.15) بمبلغ متبقي قدره 74.4 مليار درهم.

في نهاية 2019، عرفت الديون نحو مؤسسات الإقتراض والمماثلة انخفاضا بنسبة 5.36 بالمائة لتصل إلى 11211 مليون درهم. كما عرفت إيداعات الزبانة ارتفاعا بنسبة (+1.47) بمبلغ وصل 75.5 مليار درهم.

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

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

حسابات دائنة أخرى    ودائع لأجل    حسابات الادخار    حسابات للإطلاع دائنة



المصدر: القرض الفلاحي للمغرب

على الفترة الممتدة ما بين 2016 و 2017، 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 Mohaou Hamidou - Rés. Perle Jassim,  
Entrée B, 4ème étage apt 5 CASABLANCA  
Tél : 05 22.66.35.85



### الجزء 3. بيانات مالية

#### 1. الحصيلة السنوية

الجدول 4: حصة القرض الفلاحي للمغرب- الحسابات الاجتماعية

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



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

ACCURACY VALUE SARL  
Rue Mohamed Hamidou - Rés. Perle Jassim,  
Entrée B, 4ème étage, appt. 04 CASABLANCA  
Tél : 05/22.66.35.85

الجدول 5: الملخص الإجمالي الموطد للقرض الفلاحي للمغرب

الأصول (بالآلاف الدراهم)	2,016	2017	%Δ	2018/01/01	2018	%Δ
قيم الصندوق والبنوك المركزية والخزينة العامة، خدمة الشبكات البنكية	2,015,655	2,711,673	34.53%	2,711,673	4,099,975	51.20%
الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة	7,183,537	265,857	96.30%	11,332,816	6,697,669	40.90%
أصول مالية مملوكة لغايات المعاملة				1,669,576	6,511,592	أكثر من 100%
أصول مالية أخرى بالقيمة العادلة حسب النتيجة				9,663,239	186,077	98.07%
أدوات التغطية المشتقة						
الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية	5,988,478	13,210,306	أكثر من 100%	2,142,512	6,414,233	أكثر من 100%
أدوات الديون المخصصة ل JV لرؤوس الأموال الذاتية القابلة للتدوير				1,937,088	6,118,409	أكثر من 100%
أدوات الديون المخصصة ل JV لرؤوس الأموال الذاتية القابلة للتدوير				205,423	295,824	44.01%
4. أصول مالية متاحة للبيع						
سندات بالكلفة المستهلكة	629,030	869,796	38.28%	869,796	792,893	8.84%
القروض والديون على الزبناء بالكلفة المستهلكة	67,379,907	70,739,345	4.99%	69,915,126	77,506,164	10.86%
القروض والديون على الزبناء بالكلفة المستهلكة						
فارق إعادة التقييم لأصول المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة						
استثمارات أنشطة التأمين						
أصول الضريبة المستحقة الدفع	84,108	186,263	أكثر من 100%	186,263	80,255	56.91%
أصول الضريبة المؤجلة	221,425	262,054	18.35%	567,325	205,989	63.69%
حسابات تسوية وأصول أخرى	1,427,178	1,410,274	1.18%	1,410,274	2,800,238	98.56%
أصول غير جارية موجهة للتفويت						
حصص في الشركات حسب طريقة نفس الملكية						
العقارات الإستثمارية	1,920,197	1,440,191	25.00%	1,440,191	1,542,510	7.10%
الأصول الثابتة	4,043,909	5,942,253	46.94%	5,942,253	6,725,390	13.18%
الأصول الثابتة غير الملموسة	75,903	105,895	39.51%	105,895	118,218	11.64%
فوارق الامتلاك	306,908	306,908	-	306,908	306,908	-
مجموع الأصول IFRS	91,276,236	97,450,815	6.76%	96,931,031	107,290,442	10.69%

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

## نصف سنوي

الجدول 6: حصيلة القرض الفلاحي للمغرب- الحسابات الاجتماعية

الأصول (بالآلاف الدراهم)	2018	يونيو -19	%Δ
قيم الصندوق والبنوك المركزية والخزينة العامة، خدمة ديون على المؤسسات الإئتمانية	4,059,101	2,837,253	-30.10%
الوزن بالنسبة المنوية من المجموع	3.87%	2.65%	-31.45%
مستحقات على مؤسسات الإئتمان والمؤسسات المماثلة (1)	951,903	2,373,090	أكثر من 100%
الوزن بالنسبة المنوية من المجموع	0.91%	2.22%	أكثر من 100%
. للإطلاع	945,327	588,937	-37.70%
. لأجل	6,576	1,784,153	أكثر من 100%
ديون على الزبانة	74,873,000	76,441,665	2.10%
الوزن بالنسبة المنوية من المجموع	71.32%	71.41%	2.76%
. قروض الخزينة وقروض الإستهلاك	34,105,064	35,044,704	0.79%-
. قروض التجهيز	19,561,340	19,407,542	-0.79%
. القروض العقارية	15,730,759	17,186,340	9.25%
. قروض أخرى	5,475,836	4,803,080	-12.29%
حقوق مكتسبة بشراء الفواتير	879,141	885,314	0.70%
الوزن بالنسبة المنوية من المجموع	0.84%	0.83%	19.01%-
سندات المعاملات والتوظيف	12,727,785	10,308,291	-19.01%
الوزن بالنسبة المنوية من المجموع	12.12%	9.63%	4.17%-
. سندات الخزينة والقيم المماثلة	7,186,374	6,886,522	-4.17%
. سندات الديون الأخرى	476,653	378,108	-20.67%-
. سندات الامتلاك	5,064,758	3,043,660	-39.91%-
الأصول الأخرى	3,788,544	3,529,333	-6.84%
الوزن بالنسبة المنوية من المجموع	3.61%	3.30%	2.13%-
سندات الإستثمار	2,896,682	2,896,682	0.00%
الوزن بالنسبة المنوية من المجموع	2.71%	2.71%	2.13%-
. سندات الخزينة والقيم المماثلة	2,896,682	2,896,682	0.00%
. سندات الديون الأخرى	2,896,682	2,896,682	0.00%
سندات المشاركة والوظائف المماثلة	735,075	719,387	-2.13%
الوزن بالنسبة المنوية من المجموع	0.70%	0.67%	-
الديون التابعة	1,120	1,120	-
الوزن بالنسبة المنوية من المجموع	0.001%	0.001%	-1.93%-
أصول ثابتة ممنوحة للإيجار المنتهي بالتملك وللإيجار	400,467	394,416	-1.51%-
الوزن بالنسبة المنوية من المجموع	0.38%	0.37%	1.47%
الأصول الثابتة غير الملموسة	6,564,709	6,661,298	1.47%
الوزن بالنسبة المنوية من المجموع	6.25%	6.22%	-1.97%
مجموع الأصول	104,980,845	107,047,849	1.97%

المصدر: القرض الفلاحي للمغرب

ACCURACY VALUE SARL  
Rue Mohamed Hamidou - Rés. Perle Jassim,  
Entrée B, 4ème étage, Casablanca  
Tél : 05 22 66 35 85

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

المصدر: القرض الفلاحي للمغرب

ACCURACY VALUE SARL  
Rue Mohamed Hamidou - Rés. Perle Jassim,  
Entrée B, 4ème étage, appt. C CASABLANCA  
Tél : 05 22 66 35 85

الجدول 7: الملخص الإجمالي للموظد للقرض الفلاحي للمغرب

الأصول (بالآلاف الدراهم)	2,018	يونيو -19	%Δ
قيم الصندوق والبنوك المركزية والخزينة العامة، خدمة ديون على المؤسسات الائتمانية	4,099,975	2,977,417	-27.38%
<b>الأصول المالية حسب قيمتها الصافية</b>	<b>6,697,669</b>	<b>9,779,191</b>	<b>46.01%</b>
أصول مالية مملوكة لغايات المعاملة	6,511,592	9,060,239	-39.14%
أصول مالية أخرى بالقيمة العادلة حسب النتيجة	186,077	718,952	-286.37%
أدوات التغطية المشتقة			
<b>الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية</b>	<b>6,414,233</b>	<b>903,262</b>	<b>-85.92%</b>
أدوات الديون المحتسبة بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية	6,118,409	607,668	-90.07%
الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية غير القابلة للتدوير	295,824	295,594	-0.08%
سندات بالكلفة المستهلكة		2,947,509	
القروض والديون على مؤسسات الائتمان وما يماثلها	792,893	2,422,416	أكثر من 100%
القروض والديون على الزبائن	77,506,164	79,562,068	-2.65%
التوظيفات المحصلة إلى تاريخ استحقاقها			
أصول الضريبة المستحقة الدفع	80,255	54,423	-32.19%
أصول الضريبة المؤجلة	205,989	162,953	-20.89%
حسابات تسوية وأصول أخرى	2,800,238	2,492,354	-10.99%
أصول غير جارية موجهة للتفويت			
حصص في الشركات حسب طريقة نفس الملكية			
العقارات الاستثمارية	1,542,510	1,556,891	-0.93%
الأصول الثابتة	6,725,390	7,396,921	-9.99%
الأصول الثابتة غير الملموسة	118,218	110,367	-6.64%
فوارق الامتلاك	306,908	306,908	
<b>مجموع أصول IFRS</b>	<b>107,290,442</b>	<b>110,672,680</b>	<b>3.15%</b>
الخصوم (آلاف الدراهم)	2,018	يونيو -19	%Δ
البنوك المركزية، الخزينة العامة، خدمة الشيكات البنكية			
<b>الخصوم المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة</b>	<b>21,206</b>	<b>7,429</b>	<b>-64.97%</b>
خصوم مالية مملوكة لغايات المعاملات	21,206	7,429	-64.97%
الخصوم المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة			
أدوات التغطية المشتقة -الخصوم			
ديون تجاه مؤسسات الائتمان وما يماثلها	12,358,708	11,786,401	-4.63%
ديون تجاه الزبائن	75,048,898	75,804,797	-1.01%
<b>ديون ممثلة بسند</b>	<b>5,969,586</b>	<b>7,389,103</b>	<b>23.78%</b>
سندات الدين المصدرة	5,969,586	7,389,103	-23.78%
خصوم الضريبة المستحقة الدفع	37,127	36,273	-2.30%
خصوم الضريبة المؤجلة	791,131	881,926	-11.48%
حسابات تسوية وخصوم أخرى	1,982,998	3,170,424	-59.88%
الديون المرتبطة بأصول غير جارية موجهة للتفويت			
مخصصات تقنية لعقود التأمين			
المخصصات	333,316	335,061	-0.52%
الإعانات، الصناديق العمومية، صناديق الضمان الخصوصية	12,179	12,179	
الديون التابعة	3,073,513	3,138,932	-2.13%
<b>رساميل ذاتية</b>	<b>7,661,780</b>	<b>8,110,155</b>	<b>5.85%</b>
الاحتياطيات والمكافآت المرتبطة برأس المال	1,425,365	1,425,365	
رأس المال	4,227,677	4,227,677	
احتياطيات موطدة	1,155,146	1,785,859	-54.60%
أرباح أو خسائر كامنة أو مؤجلة	5,271	11,345	أكثر من 100%
النتيجة الصافية للسنة المالية (+/-)	626,104	408,930	-34.69%
مرحل من جديد			
فوائد الأقليات- الاحتياطيات	227,160	254,987	-12.25%
فوائد الأقلية - النتيجة	4,943-	4,007-	-18.93%
<b>مجموع الخصوم IFRS</b>	<b>107,290,442</b>	<b>110,672,680</b>	<b>3.15%</b>

## 2. حسابات الشركة السنوية

الجدول 8: حساب المنتجات (الحسابات الاجتماعية)

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

ACCURACY VALUE SARL  
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim,  
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 CASABLANCA  
Tél : 05/22.66.35.85

الجدول 9: حساب النتيجة الموطد للقرض الفلاحي للمغرب

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

ACCURACY VALUE SARL  
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim,  
Entrée B, 4ème étage, appt 04 CASABLANCA  
Tél : 05 22 86 35 85

## نصف سنوي

الجدول 10: - حسابات النتائج والتكاليف - الحسابات الاجتماعية

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

ACCURACY VALUE SARL  
Rue Mohamed Hamidou - Rés. Perle Jassim,  
Entrée B, 4ème étage app. 6 CASABLANCA  
Tél : 05 22 66 35 85



الجدول 11: حساب النتيجة الموطد للقرض الفلاحي للمغرب

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

المصدر: القرض الفلاحي للمغرب

ACCURACY VALUE SARL  
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim,  
Entrée B, 4ème étage, appt. 04 CASABLANCA  
Tél : 05/22.66.35.85

## الجزء 3: المخاطر

### 1- المخاطر المتصلة بالبنك

#### 1. مخاطر القروض

يقصد بخطر القرض خطر ألا يتمكن نظير من الوفاء بالتزاماته تجاه البنك. يتعلق هذا الخطر أساسا بالقروض التي منحها داخل وخارج الحصة

##### آلية إدارة خطر القرض

تهدف السياسة العامة للقرض الفلاحي تأسيس إطار تدخل آمن يسمح بالتنمية المحكمة لأنشطة البنك تماشيا مع التوجهات الاستراتيجية. تتم 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 تتسق مع أفضل الممارسات في هذا المجال، تتكيف مع طبيعة الأنشطة ومنسجما مع الأهداف واستراتيجية البنك. وهي تغطي مجموع مسلسل تسير القرض من خلال إجراءات، موثيق وبطاقات المنتج، معايير التمويل الإرشادية، جمع اللجان والكفاءات، التي تحدد نطاق وشروط ممارسة أنشطة الرقابة ورصد المخاطر. المبادئ التوجيهية، حكمة خطر القرض

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

ترتكز حكمة مخاطر القروض على المبادئ التالية:

- احترام الحكمة الجيدة لمخاطر القرض المرتبطة بالآليات المراقبة الداخلية وتسبير خطر القرض،
- وضع حكمة تعزز الشمولية، التقرير السريع عن المشاكل وعدم كفاية الهيئة المسيرة،
- تحديد التخصيصات وطرق عمل مجموع الهيئات: موثيق 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 واختصاصات الكيانات المختلفة المشاركة في إدارة المخاطر،
- إنشاء تنظيم ملائم للحجم وللطبيعة، لحجم العمليات وتعقيد المخاطر الكامنة للبنك وأنشطته،
- الفصل الواضح ما بين المسؤوليات: مسؤولية المراقبة، مسؤولية القياس، والإشراف على مخاطر القرض المتقاسمة ما بين الهيئات التشغيلية، المراقبة الداخلية وهيئات الحكمة،
- إنشاء الهيكل التنظيمي الذي يعزز أخذ القرار بشكل فعال، تحمل موظفي البنك المسؤولية وتعزز الشفافية،
- إدماج وظيفة خطر القرض في التخطيط الاستراتيجية،
- الحفاظ على استقلالية وفعالية عملية الفحص ومراقبة المخاطر،
- الإشراف القوي لمجموع موظفي البنك في مسلسل إدارة المخاطر، تعزيز ثقافة المخاطر، انطلاقا من مجلس الرقابة وصولا إلى الفرق التشغيلية.

##### وظيفة إدارة خطر القرض

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

بصفته مرتبطا بصفة مباشرة لرئيس مجلس الإدارة الجماعية تسمح مكانة مجال تسبير خطر القرض برفع نقاط الضعف التي تمت مناقشتها والحصول على الانتباه اللازم لهيئات الإدارة ومجلس الإدارة

يشمل مجال إدارة خطر القرض مكونين تنظيميين (قطب التزامات الزبانة وقطب تسبير خطر القرض التي تتداخل فيما بينها من أجل تشكيل رؤية شاملة وحيدة لخطر القرض، تتبع جودة المحفظة، ثم احترام وتنفيذ السياسة العامة لخطر القرض:

- يتمثل الهدف الأساسي لقطب خطر القرض تحديد، بالتشاور مع الهيئات المعنية، السياسة العامة لخطر القرض وضمان التقييم و التتبع 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 خلفية، متابعة التنفيذ، الحفظ، الأمن، والإفراج.

تخضع مسؤولية تسبير خطر القرض ومتابعته لجميع الفاعلين الذين يساهمون في عملية القرض. وهي مشتركة بين:

- مجال تسبير خطر القرض المكلف بمراقبة خطر القرض والتسيير العام لخطر القرض
- الهيئات 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 مبتكرة، الملاءمة، والاكثر تكيفا من أجل تغطية محفظة الديون وديون المخاطر وتجنب إجراءات النزاعات،

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

## آلية منح القرض

تعتمد آلية منح القرض على المبادئ الأساسية التالية:

- التأمين المسبق لأنشطة القروض من خلال انتقاء دقيق للزبانة والمشاريع التي يجب تمويلها،
- تقييم الزبون من خلال معرفة معمقة لنشاطه ووضع وقت المنح،
- تنفيذ نظام تفويض متوازن ومراقب يعين مستويات سلطة منح القرض،
- اتخاذ القرارات بشكل جماعي من خلال تحويل المسؤولية للجانب ذات مستويات كفاءة مختلفة،
- تشكيل ملف كل عملية قرض ومراجعته على الأقل سنويا بالنسبة للمقاولات وفي كل مناسبة هامة بالنسبة لوضعية الزبون،
- تحديث الكفاءات حسب مستوى خطر كل نوع من أنواع الزبانة وطبيعة المنتج المطلوب،
- هيكلة عمليات القرض: موضوع اقتصادي محقق منه، نضج يتماشى مع موضوع القرض، أمان واضح من حيث القدرة على التسديد، ضمان أو أمان من أجل دعم وضع البنك من خلال عقد القرض،
- تنقيط الزبانة واستعمالها خلال المنح كأداة للمساعدة في اتخاذ القرار،
- استعمال نقاط المنح بالنسبة للخواص ونظام تنقيط بالنسبة للفلاحين،
- استعمال نظام صلاحيات قروض لتسيير تعليمات، تنفيذ وتتبع طلبات القروض،
- نشر الضوابط السابقة قبل الإفراج عن القرض،

تعتمد آلية وقاية منح القرض على المبادئ الأساسية التالية:

- تحديد مخاطر التغييرات 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 وتستحق التحليل المتعمق؛
- تطوير الدراسات الاقتصادية والقطاعية لتوجيه خيارات تحديد المواقع الاستراتيجية وتحديد عوامل الخطر
- الكشف 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 لإنتاج القرض في إطار تنفيذ السياسة العامة لخطر القرض،
- مراقبة ورصد المخاطر من خلال نظام للحدود الداخلية وتنفيذها من أجل تنظيم أفضل لتطور المحفظة؛
- مراقبة الامتثال للسياسة العامة لمخاطر القرض؛
- إدارة ورصد مخاطر التركيز وفقا لأشكاله المختلفة؛
- إدارة النهاية وصقل التسعير وتكييفه المنتظم وفقا لتطور المخاطر،
- تقييم قدرة البنك على تحمل الأحداث المتطرفة غير المتوقعة من خلال اختبار الإجهاد؛
- التبليغ عن كل انجراف ملاحظ في هيئات الإدارة والتسيير.

## آلية متابعة الديون

تعتمد آلية تتبع الالتزامات على المبادئ العامة التالية:

- اعتماد نهج استباقي يهدف إلى تجنب أي تدهور للديون؛
- التفاعل في المتابعة عند ظهور علامات الصعوبة لصالح أعمال المتابعة،
- السهر بشكل مستمر على استمرار وجود مجموع النظراء الذين يتوفرون على التزام مع متابعة عن كثب لاستعمال الموارد الممنوحة،
- الكشف عن الديون ذات نقاط الضعف المستمرة في تشغيل الحساب،
- المسؤولية الأولية لنقطة البيع فيما يتعلق بمحفظة التزامها عبر سلسلة القرض انطلاقا من المنح إلى الاسترداد؛
- التآزر والتضامن بين جميع الجهات، المسؤولية عن هذا الرصد (القرض الفلاحي الجهوي، والهيئات المسؤولة 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 تجنب أي تدهور في الديون المتأخرة،
- إعطاء الأولوية للديون التي تمت إزالة تصنيفها مؤخرا،
- اتخاذ القرار بشكل جماعي فيما يتعلق بتطهير الديون المتأخرة من خلال لجان خاصة بالاسترداد،
- احترام الإجراءات والأجل التي يحددها القانون في هذا النطاق،
- تجزئة محفظة الديون لاستهداف أفضل للأنشطة التي يجب أخذها،

## آلية التنقيط الداخلي

يشكل نظام التنقيط محور آلية تسير القرض. فهو يعتمد على سلسلة من النماذج المناسبة لكل صنف من الأصول. يشمل هذا النظام حاليا، محور زبانة الأشخاص الاعتباريين الذين يعملون في القطاع الفلاحي وخارجه، والأشخاص الطبيعيين الفلاحين. بالنسبة للنظر الذين يعملون في مجال الإنعاش العقاري، فيتم تقييمهم من خلال تنقيط المشاريع.

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

يعتمد التنقيط على إعطاء نقطة لكل طرف مقابل بناء على معايير نوعية وكمية حسب سلم داخلي يتكون من 8 أصناف مخاطر متجانسة تعكس احتمالية تقصير النظراء: 7 أصناف بالنسبة للمحفظة الصحية وصنف واحد للمحفظة المتعثرة.

يعتمد نظام التنقيط الداخلي على المبادئ التالية:

- إعطاء نقطة داخلية واحدة لكل نظير وقت إعداد ملف القرض
- يعتبر التنقيط معيارا أساسيا في اتخاذ قرار المنح،
- يجب أن يتوفر جميع زبائن القرض على نقطة،
- يجب مراجعة النقاط على الأقل مرة واحدة في السنة،
- يمكن مناقشة كل قرار يتعلق بالنقطة مع اللجنة المختصة.

بالإضافة إلى ذلك، تمثل آلية التنقيط عنصرا أساسيا لحساب الخسائر المنتظرة المذكورة في المعيار IFRS 9. بالإضافة إلى ذلك، يخضع معيار التنقيط إلى اختبار خلفي من أجل مراقبة الأداء والقوة في التنبؤ بالتقشير. بالإضافة إلى ذلك، بالنسبة للمعلاء الأفراد، يتم تنقيط القروض المخصصة للاستهلاك التي يسيروها الشريك من خلال نظام تنقيط طوره هذا الأخير. بالنسبة لقروض السكن، يتم حاليا تطوير نظام تنقيط سيتم تطبيقه خلال سنة 2019. بالنسبة للقروض المخصصة للزراعة، تم وضع نظام تنقيط تقديري لخطر قروض المزارع الصغرى والمتوسطة والمزارع التجارية.

## نظام تخصيص قروض معرضة للمخاطر والديون المتأخرة

### 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 تنبيه عن تدهور محتمل لجودة مخاطر القروض. تجتمع لجنة تسير القروض الحساسة كل ثلاثة أشهر، وهي التي تبت في القروض التي يتم دمجها أو سحبها من لائحة الديون الحساسة، مستوى تخصيص كل دين ومخططات العمل التي يجب تنفيذها فيما يتعلق بالتغطية، 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 المتأخرة

يعتبر إنزال مرتبة الديون إجراء يسمح للبنك من الاحتماء من مخاطر تسديد الديون. يتعلق إنزال المرتبة بالديون المستحقة التي تمثل خطر عدم استرداد كامل أو جزئي، فيما يتعلق بتدهور قدرة التسديد الفورية و/أو المستقبلية للطرف. تصنف الديون المتأخرة حسب درجة خطر الخسارة في ثلاثة أصناف: الديون ما قبل المشكوك فيها، الديون المشكوك فيها، والمهددة. تتعقد لجنة تخفيض الرتبة والحذف التي تبت في تخفيض رتبة الديون وحذفها من المحاسبة كل ثلاثة أشهر. فيما يتعلق بتغطية الديون المتأخرة باستخدام المخصصات فإنها تحترم القواعد التنظيمية الصادرة عن بنك المغرب في هذا الخصوص.

### سياسة التسعير

فيما يتعلق بالتسعير، تولى سياسة البنك أهمية خاصة لتحديد الهوامش بناء على تحليل شامل للتكاليف، وعلى احترامها وقت اتخاذ قرار منح القرض. تتميز هذه السياسة التسعيرية ما بين جهتي أنشطة مختلفة لكل واحدة خصوصياتها:

- 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 الواعدة. كما يهدف إلى إنشاء قيمة مثلى، ويعتمد على محفظة أنشطة متنوعة ومرددة للربح.

في إطار الضغط التنافسي مع المستويات الشديدة الانخفاض تاريخيا والتي تنقل كاهل حصيللة البنك، اعتمد القرض الفلاحي سياسة تسعير حذرة تسمح في آن واحد من تحقيق هامش وكذلك الربح من حيث حصة السوق.

### خطر التركيز

يلعب تنويع محفظة القرض اليومي دورا أساسيا في عملية التحكم في المخاطر وهو يشكل أولوية دائمة لسياسة البنك. بالنسبة لمتابعة هذا الخطر، وضع البنك نظاما ملائما للتعريف، القياس والتسيير يلائم طبيعة ودرجة تعقيد النشاط. يشمل هذا النظام مختلف أشكال تركيز خطر القروض المتكبدة. عندما يظهر تحليل طبيعة المخاطر تركيزات مفرطة لا سيما فيما يتعلق رؤوس الأموال، القدرة المستفيدة و/أو جودة آلية قياس ومراقبة المخاطر، يمكن أن يضطر البنك إلى الحد من تعرضاته، حسب إيقاع ملائم للوضع، بشكل يجعلها متطابقة مع سطحها المالي وتنظيمها الداخلي. حدود الالتزامات المحددة من حيث خطر القرض

تسمح آلية الحدود التي اعتمدها البنك من التأكد 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،
- التمكن من رصد التجاوزات المحتملة بأكبر سرعة ممكنة،
- إعلام الهيئة المسيرة بالتركيزات التي تجاوزت بعض الحدود التي سبق تحديدها،
- القدرة على التنفيذ السريع للتدابير من أجل تخفيف التعرض لمخاطر القروض على الأصناف المحددة.

يتم تحديد آلية الحدود التي اعتمدها البنك ومراجعتها كلما كان ذلك ضروريا بصورة دورية. يتم اتباع الحدود المحددة من قبل هيئات الحكامة 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 للقيم المنقولة والمواد الأولية... يمكن لهذه الخسائر يمكن لهذه الخسائر أن تنقص من قيمة محفظاتها وتؤثر 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 الأممي والخلفي). في الواقع، تقوم أنشطة السوق بتعبئة ثلاثة أقطاب لضمان حسن سيرها. وهي تهدف إلى تسيير ومراقبة التعرض لخطر السوق من أجل تحسين الخطر/المردودية، 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

تندرج استراتيجية إدارة مخاطر السوق في السياسة العامة للمخاطر لمجموعة القرض الفلاحي للمغرب، والتي تعد جزءا 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 والمذكرات الداخلية،
- الرفع مراقبة استراتيجية التداول،
- وضع الحدود (الزبناء، البنك، محفظة الأوراق المالية، المعاملات اليومية للحساب الخاص...)،
- تحديد الأدوار والمسؤوليات فيما يتعلق بالتعريف، القياس، المراقبة والإشراف على مخاطر السوق،
- اعتماد الممارسات الفضلى على مستوى إدارة مخاطر السوق لمجموع المحاور.

- تمت ترجمة هذه المبادئ التوجيهية من خلال تنفيذ سياسة مخاطر السوق ويتم تفصيلها بواسطة آلية محكمة التنظيم

### 2.2 سياسات أخطار السوق

يتم تسيير أنشطة السوق من خلال آلية شاملة من حيث الحكامة، الأمن، تسيير المخاطر وتسيير الحدود. وتعتمد هذه الأخير على خلفية موثقة 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 تعيين هيئات الحكامة من خلال لجان مختصة، وهي:

- لجنة BFI التي تعنى أساسا 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 الاختيار الاستراتيجي للجنة.

- تستجيب لجنة الخزينة وإدارة الأصول والخصوم لحاجة التسيير الأمثل للخزينة على المدى القصير، وبشكل أوسع إدارة الأخطار المالية للبنك.

#### آلية تدبير المخاطر التشغيلية

من أجل تتبع المخاطر التي تنطوي عليها أنشطة السوق المختلفة ومراقبتها، أنشأت مجموعة القرض الفلاحي للمغرب آلية منظمة تركز 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 المواقع، تم وضع حدود داخلية أخرى لمحفظة المفاوضات والاستثمارات وأنشطة الصرف. وتشمل الحدود التالية:

- الحد الأقصى لحجم مراكز الصرف الأجلة ومحفظة المفاوضات والاستثمار؛

- حدود المدة والحساسية لمحفظة المفاوضات والاستثمار

- الحد القصير لوضعية أسعار الصرف.

يتم التحكم في إدارة الحدود بالكامل ويتم:

- تحليلها 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 وفقا لاحتياجات العملاء وطريقة 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 وممارسات جيدة لتدبير السوق، لا سيما وضع مقارنة القيمة المعرضة للخطر، وتسيير الحساسية والمدة لمجموع محفظة 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 اعتمدتها البنك لحساب القيمة المعرضة للخطر هي المقارنة التاريخية فيما يتعلق بنشاط، نسبة، وسهم هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة. تعتمد هذه الطريقة على افتراض أن التطورات المستقبلية للمحفظة مشابهة لتطورات الماضي.

حتى يتغير النشاط، يحتفظ القرض الفلاحي للمغرب بحساب القيمة المعرضة للخطر حسب مقارنة مقاييس المخاطر. تعتمد هذه الطريقة على مصفوفة التباين والتغاير لعائدات أسعار العملات المختلفة وفقاً لمستوى الثقة البالغ 99٪ والأفق الزمني ليوم واحد. على الرغم من كون القيمة المعرضة للخطر أداة لتسيير خطر السوق ومؤشر قوي عن خطر يستعمل بشكل شائع في مالية السوق. بالتالي 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 الحافطة وظروف السوق والمخاطر التي ينطوي عليها، يتحقق ذلك من خلال:

- نظام إبلاغ تنظيمي دوري،



- نظام إبلاغ داخلي عن التسيير المتعلق بعملية مراقبة الأخطار.
- تتمثل السيناريوهات المعتمدة في:
- تغيير معدل  $\pm 25\text{bps}$  ،  $\pm 10\text{bps}$  ،  $\pm 5\text{bps}$  (المؤشرات العالمية و الاستحقاق) ؛
- وهناك تباين من  $\pm 1\%$  مقارنة بنسبة  $0.5\%$  مع الأخذ بعين الاعتبار تركيبة سلة الدرهم والعلاقة بين اليورو والدولار.
- تغيير في أسعار سندات الملكية من  $\pm 10\%$  إلى  $\pm 15\%$ ..

#### آلية مراقبة المؤشرات:

تتم 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.

يتمثل رصد مخاطر ALM، من ناحية ، في تحليل النظرة المستقبلية لتطور وضع السيولة وموقف المعدل الذي اتخذته 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 لتقييم ومراقبة مخاطر أسعار الفائدة:

- تحليل تطور هيكل الميزانية العمومية من خلال التمييز بين المعدلات الثابتة والمتغيرة؛
- 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: • قياس الجمود / فجوات السعر: على أساس جداول العناصر التعاقدية للميزانية العمومية وافترضات 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 وفقا 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 الموضوعية. يتم تبرير كل تجاوز للحدود وذلك حسب الأصول.

حدود محددة لمخاطر أسعار الفائدة وشروط مراجعتها:

- حساسية IM (اختبار الإجهاد  $\pm 110$  200 pbs) / أو 5 ٪ من الناتج القومي الإجمالي المتوقع
- تأثير معدل الصدمة 200 Pbs في ٪ من FP التنظيمية: 20٪
- قياس الجمود بنسبة شهر واحد: 2 مليار درهم على الأقل
- قياس الجمود في الشطر "1-3" شهرا: -5 مليار درهم على الأقل
- قياس الجمود في الشطر "3-12" شهرا: -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 وتخضع لموضوع عرض تقديمي مفصل في اجتماع لجنة إدارة الأصول والخصوم التي يجب أن توافق 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 حساسا بشكل إيجابي لزيادة المعدلات.

بتاريخ 31 دجنبر 2018، بلغ تأثير التغيير غير المواتي في أسعار فائدة 200 نقطة أساس على صافي دخل البنوك 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).

يسمح النظام المعمول به للبنك بضمان إعادة التمويل في أفضل الظروف وتمشيا مع خطته الاستراتيجية مع احترام الحدود التنظيمية والداخلية التي تنظم هذه الوظيفة. في الواقع، ينطوي إعداد خطة التمويل على تقدير ديناميكي للأرصدة النقدية المستقبلية، مع الأخذ في الاعتبار التدفقات الرئيسية الداخلة والخارجة الناتجة عن الأنشطة التجارية والمالية للبنك. يتم تنفيذ هذا التمرين من خلال تطبيق ثلاثة سيناريوهات تختلف وفقًا لمستويات شدتها. تعكس 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 معمق 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 أسهم جديدة تهدف إلى تعزيز أصوله السائلة والقابلة للتحقيق وتحسين دعم ميزانيته مع الحفاظ على مستوى السيولة الربحية. وبالتالي، بتاريخ 31 دجنبر 2018، بلغت السيولة على المدى القصير مستوى يفوق الحد الأدنى التنظيمي المطلوب

### - المخاطر التشغيلية

وتعرف 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 خطرا منتشرا وذو نطاق واسع جدا، وهو يخص جميع عمليات البنك تقريبا. ولهذا السبب يعتبر الخطر التشغيلي رهانا أساسيا مؤثرا ويتطلب تعبئة جميع الجهات الفاعلة في البنك.

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

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

-وضع ميثاق واضح لإدارة المخاطر التشغيلية يوزع على جميع أصحاب المصلحة المشاركين 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 جزءا 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 لتوصيل 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:

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



ونظرا لطبيعة المخاطر التشغيلية، تتضمن الأحكام التنظيمية الداخلية عددا كبيرا من الجهات الفاعلة المشاركة في:

- تحديد المخاطر وتقييمها؛

- تجميع الحوادث وتتبعها،

- 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 وتقييم المخاطر (تعريف المفاهيم ووصف البيانات ووصف المعايير).

- نموذج لمؤشرات مراقبة المخاطر وآليات 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 لتعزيز 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 لتسيير المؤسسة لشعبة المخاطر التشغيلية على مستويين:

- **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 نهجا يحدد المخاطر ويرتبها بحسب الأولوية، ثم يطبق استراتيجيات لتقليصها. ويشمل هذا النهج منع المشاكل المحتملة (الأحداث) والكشف المبكر عن المشاكل الراهنة (الحوادث...).

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

- نهج يعتمد عقد لقاء بين الجهات المعنية للتعبير 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 2018/12/31، تم تحديث خارطة مخاطر نصف سنوية، وكانت إنجازاتها تتعلق أساسا بالإجراءات التالية:

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

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

-مراجعة وتحديث خطط العمل؛

-تعديل خرائط المخاطر التشغيلية القائمة من قبل المخاطر الجديدة

-تحديث بيانات المخاطر التشغيلية

-تصنيف المخاطر وفقا لنظام القيادة المنفذة

**عملية تجميع الأحداث والحوادث والخسائر:**

وتستند 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 مدراء المخاطر التشغيلية، الذين يتحققون من اكتمالها واتساقها وأهميتها. ويحددون حالة الخطر المقابلة في رسم خرائط المخاطر (إن وجد) ويمكنهم، إذا لزم الأمر، إثراؤه.

-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 بإغناء قاعدة المعطيات و ضمان 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 المعمول 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 (DGSSI ، BAM ، القانون 08-09 ، إلخ) ؛
- صيانة خطة استمرارية تكنولوجيا المعلومات في ظروف التشغيل (إجراء اختبارات PSI السنوية للأنظمة الحرجة، 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 بُعد) ، الحل الأمني WEB ، وما إلى ذلك).

#### 4. خطر العملات

مثل جميع البنوك، يتحمل القرض الفلاحي للمغرب مخاطر صرف العملات الأجنبية المتعلقة بأنشطتها 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 تتدهور ، وبالتالي يؤدي إلى زيادة في نسبة التقاضي الشاملة . ويمكن لهذا الاتجاه أن يزيد في ظل ظروف اقتصادية غير مواتية.

من أجل إدارة خطر النظير، تهدف هيئة "مخاطر القرض" بالأساس إلى دراسة طلبات المخاطر المنيقة من مختلف قوى المبيعات في المجموعة والبت فيها. كما أن لديها صلاحيات تقييم اتساق وصلاحية الضمانات ، وتقييم حجم نشاط العلاقة والمزايا الاقتصادية للتمويل المطلوب.

بالإضافة إلى ذلك ، يقوم القرض الفلاحي للمغرب بتطوير نظام تصنيف لتقييم جميع الأطراف المقابلة لها. ويتمشى نظام التتبع هذا مع متطلبات "بازل 2". وبالتالي يعتمد تطبيق مقاربة التتبع الداخلي على المتطلبات الدنيا التي تسمح لكل مؤسسة قرض باختيار الأنظمة والطرق الأكثر ملاءمة لنشاطها.

يتوفر القرض الفلاحي للمغرب على نظام تتبع يشمل جميع شرائح الزبائن. كما يتوفر كذلك على نظام تتبع 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 للمقرض، إمكانية تطوره وقطاع النشاط. يتميز القطاع الفلاحي بتنوعه وتعرضه بقوة للأخطاء المناخية. بفضل خبرته في هذا القطاع، يواكب القرض الفلاحي للمغرب الفلاحين في تنميتهم بفضل منتجات تمويل خاصة ومنتجات تأمين تغطي مخاطرهم.

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 وتزويد هذه الهيئات بوسائل التغطية المناسبة.

#### 6. خطر الملاءة

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

التوقعات من حيث نسب الملاءة المالية هي كما يلي:

على أساس اجتماعي			على أساس موطن			بملايين الدراهم
دجنبر 2020 م	يونيو 2020 م	دجنبر 2019 م	دجنبر 2020 م	يونيو 2020 م	دجنبر 2019 م	
8 058	8 033	7 821	9 663	9 561	9 121	الأموال الخاصة الأساسية
3 548	3 742	3 742	3 206	3 400	3 400	الأموال الخاصة التكميلية
11 606	11 775	11 564	12 869	12 962	12 521	إجمالي الأموال الخاصة المؤهلة
81 742	80 014	77 746	85 830	84 123	81 769	إجمالي الأصول المرجحة
9,86%	10,04%	10,06%	11,26%	11,37%	11,15%	نسبة الأموال الخاصة الأساسية
14,20%	14,72%	14,87%	14,99%	15,41%	15,31%	الحد الأدنى لنسبة الملاءة

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. تنعكس استراتيجية التمويل لهذا القطاع في التزامه بخطة المغرب الأخضر بميزانية أولية بقيمة 20 مليار درهم مستحقة في عام 2013 ومظروف ثانيا بقيمة 25 مليار درهم اعتباراً من مارس 2014. اعتماداً 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 محدوداً نظراً لكون المجموعة تمويل العديد من قطاعات الأنشطة في العالم القروي.

## 9. الخطر المرتبط بالتبعية الهيكلية لهوامش الوساطة

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

**ACCURACY VALUE SARL**  
Rue Moha ou Hamidou - Rés. Perle Jassim,  
Entrée B, 4ème étage, apt 5 CASABLANCA  
Tél : 05 22 66 35 85

---

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

## -II- الأخطار المرتبطة بالعملية أو للسندات المقترحة

### a. خطر السيولة

قد يتعرض المكتتبون في السندات التابعة 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 التابعة بشكل مؤقت.

### b. خطر السعر

ينص إصدار سندات الاقتراض التابعة لموضوع هذا المنشور على شطرين بنسب ثابتة (الأشطر 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 تباعي، ينص على أنه في حال تصفية القرض الفلاحي للمغرب، لا يتم تسديد رأس مال وفوائد السندات التابعة لموضوع 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 ألا يتمكن المصدر من الوفاء بالتزاماته التعاقدية إزاء حاملي السندات، ويترجم هذا الخطر إلى عدم أداء القسيمات وعدم تسديد الأصل.

### e. خطر التقييم

يمكن أن يخضع المكتتبون في السندات التابعة لموضوع 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، التسليم.

ACCURACY VALUE SARL  
Rue Moha Ou Hammou - Rés. Perle Jassim,  
Entrée B, 4ème étage, app. 2 CASABLANCA  
Tél : 05 22 66 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 الموضوع رهن إشارة العموم كاملا باللغة الفرنسية.

**ACCURACY VALUE SARL**  
Rue Mohamed Hamidou - Rés. Perle Jassim,  
Entrée B, 4ème étage, appt. C CASABLANCA  
Tél : 05/22.66.35.85