

القرض الفلاحي للمغرب

إصدار سندات اقتراض تابعة لأجل لا محدود مع آلية امتصاص الخسائر وإلغاء أداء القسائم بمبلغ إجمالي قدره 850.000.000 درهم

الشرط B غير مدرج في البورصة	الشرط A غير مدرج في البورصة	المبلغ الأقصى للشطر
850.000.000 درهم	850.000.000 درهم	العدد الأقصى للسندات المصدرة
8.500 سندات تابعة لأجل لا محدود	8.500 سندات تابعة لأجل لا محدود	القيمة الاسمية
100.000 درهم	100.000 درهم	الأجل
أجل لا محدود	أجل لا محدود	التسديد المسبق
بعد مرور 5 سنوات، لا يمكن إجراء التسديد المسبق (كلي أو جزئي) إلا من طرف المصدر، شريطة إشعار مسبق أدناه 5 سنوات وبعد موافقة بنك المغرب.		
قابل للمراجعة سنويا بحسب اعتمادا على السعر الكامل لأجل 52 أسبوعا (سعر نقدي) يحدد اعتمادا على منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 23 شتنبر 2019، أي 2,31% تضاف إليه علاوة مخاطرة قدرها 280 نقطة أساس أي 5,11% بالنسبة للسنة الأولى	قابل للمراجعة كل 10 سنوات بحسب اعتمادا على منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 23 شتنبر 2019، أي 2,98% تضاف إليه علاوة مخاطرة قدرها 280 نقطة أساس، أي 5,78% بالنسبة للسنوات العشر الأولى.	سعر الفائدة الاسمي
بالتراضي (غير مدرجة في البورصة)	بالتراضي (غير مدرجة في البورصة)	قابلية تداول السندات
280 نقطة أساس	280 نقطة أساس	علاوة المخاطرة
من دون ضمان	من دون ضمان	ضمان التسديد
على أساس تناسبي		طريقة التخصيص

فترة الاكتتاب: من 22 إلى 24 أكتوبر 2019 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية يقتصر الاكتتاب في هذه السندات وكذا تداولها في السوق الثانوية حصريا على مستثمرين مؤهلين خاضعين للقانون المغربي كما هم محددون في هذا البيان

المستشار والمُنسق العام	المستشارون الماليون
 CAPITAL TRUST FINANCE	 Holdagro GROUPE CREDIT AGRICOLE
شركاء في قيادة نقابة التوظيف	
 CAPITAL TRUST SECURITIES	 VALORIS SECURITIES Société de Bourse

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 44-12 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 15 أكتوبر 2019 تحت المرجع رقم V.IEM/024/2019.

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hamnou - Rés. Perle Jassim,
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 - CASABLANCA
Tél : 05.22.66.35.85

تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 15 أكتوبر 2019 بالتأشير على بيان متعلق بإصدار سندات تابعة لأجل لا محدود مع آلية امتصاص الخسائر وإلغاء أداء القساتم 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 أكдал - الرباط (05.37.26.92.79)

مقر Capital Trust Finance و Capital Trust Securities : 50 شارع الرشيدى- 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.

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, appt. 6 - CASABLANCA
Tél : 05.22.66.35.85

تقديم العملية

يخضع إصدار السندات التابعة لأجل لا محدود مع آلية امتصاص الخسائر وإلغاء أداء القسائم قيد هذا المنشور للظهير رقم 1-14-193 بتاريخ 1 ربيع الأول المتعلق بتنفيذ القانون رقم 103-12 المتعلق بمؤسسات الإنتمان والهيئات المعتمدة في حكمها (القانون البنكي)، الظهير الشريف رقم 1-12-55 بتاريخ 28 دجنبر 2012 المتعلق بتنفيذ القانون رقم 44-12 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الإكتتاب وإلى المعلومات المطلوبة من الأشخاص المعنوية والهيئات التي تدعو الجمهور إلى الإكتتاب، القانون 17-95 المتعلق بالشركات المساهمة، كما تم تميمه وتعديله، المنشور G/2013/14 المتعلق برأس مال المؤسسات الإنتمائية كما تم تعديله وتتميمه (لا سيما المادة 20 المتعلقة بأدوات حقوق الملكية الإضافية) ومنشور الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 19/03 بتاريخ 20 فبراير 2019 المتعلقة بالعمليات و المعلومات المالية.

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jazair
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 - CASABLANCA
Tél : 05.22.66.35.85

1. 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 الثانوية لأجل لا محدود هو:

- ✎ تمويل ومواكبة العالم القروي ككل، ولا سيما قطاع الزراعة و الصناعات الزراعية،
- ✎ تعزيز الأموال الذاتية التنظيمية الراهنة وبالتالي تعزيز نسب الملاءة للقرض الفلاحي للمغرب.

طبقا لدورية بنك المغرب رقم G/2013/14 المتعلقة بحساب الأموال الذاتية التنظيمية لمؤسسات الائتمان كما تم تغييرها وتتميمها، سيتم تصنيف الأموال التي تم جمعها في إطار هذه العملية ضمن الأموال الذاتية الإضافية من الفئة 1.

2. هيكل العرض

تعتزم مجموعة القرض الفلاحي للمغرب إصدار 8.500 سند تابعي لأجل لا محدود بقيمة إسمية تبلغ 100.000 درهم. يصل المبلغ الإجمالي للعملية 850.000.000 درهم، موزعا كما يلي:

✎ الشطر "A" يضم سندات لأجل لا محدود بسعر فائدة قابل للمراجعة كل 10 سنوات وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وسقف قدره 850.000.000 درهم وقيمة إسمية تبلغ 100.000 درهم،

✎ الشطر "B" يضم سندات لأجل لا محدود بسعر فائدة قابل للمراجعة سنويا وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وسقف قدره 850.000.000 درهم وقيمة إسمية تبلغ 100.000 درهم،

لا ينبغي في أي حال من الأحوال أن يتعدى المبلغ الإجمالي المخصص لمجموع الأشرطة 850.000.000 درهم.

ويخصص هذا الإصدار سواء في السوق الأولي أو الثانوي للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي مع مراعاة النصوص التشريعية والتنظيمية التي تحكمهم:

✎ هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة والتي تسمح استراتيجيتها الاستثمارية، كما يرد ذلك في بياناتها للمعلومات بالاكنتاب في السندات التابعة لأجل غير محدود مع آلية لامتناس الخسائر و/أو إلغاء أداء القسائم.

✎ الشركات المالية¹

✎ مؤسسات الائتمان،

✎ شركات التأمين وإعادة التأمين،

✎ صندوق الإيداع والتدبير

✎ هيئات المعاشات والتقاعد

يلتزم كل مستثمر مؤهل مالك لسندات تابعة لأجل لا محدود موضوع هذا البيان للمعلومات بعدم تحويل السندات المذكورة سوى لفائدة المستثمرين المؤهلين المحددة لانحتهم في هذا البيان.

كما يتعين على ماسكي الحسابات في أي حال من الأحوال عدم قبول تعليمات تسديد وتسليم السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا البيان المعبر عنها من طرف مستثمرين مؤهلين غير المستثمرين المؤهلين المحددة لانحتهم في هذا البيان.

ACCURACY VALUE SA
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perte Jaxsim.
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 - CASABLANCA
Tél : 05.22.66.35.85

3. الجدول الزمني للعملية

ويتمثل الجدول الزمني للعملية كما يلي:

الترتيب	المراحل	التاريخ
1	الحصول على تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل	الثلاثاء 15 أكتوبر 2019
2	نشر مقتطفات المنشور على الموقع الإلكتروني للمصدر (www.creditagricole.ma)	الثلاثاء 15 أكتوبر 2019
3	نشر المصدر لبيان صحفي في صحيفة للإعلانات القانونية	الخميس 17 أكتوبر 2019
4	افتتاح فترة الاكتتاب	الثلاثاء 22 أكتوبر 2019
5	إغلاق فترة الاكتتاب	الخميس 24 أكتوبر 2019
6	تخصيص السندات	الخميس 24 أكتوبر 2019
7	التسديد/ التسليم	الإثنين 28 أكتوبر 2019
8	نشر المصدر لنتائج العملية في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى الموقع الإلكتروني للمصدر	الإثنين 28 أكتوبر 2019

4. العدد الأقصى للسندات المصدرة

تنبيه

يتميز السند التابعي لأجل لا محدود عن السند الكلاسيكي بفعل أولا رتبة الديون المحددة تعاقديا في بند التابعة ويفعل مدته اللامحدودة من جهة ثانية. ويمكن تأثير بند تابعة السندات في ربط تسديد الاقتراض في حالة تصفية مؤسسة الإصدار بتعويض كافة الديون الأخرى بما في ذلك الاقتراضات السندية التابعة لمدة محددة التي تم إصدارها أو التي يمكن إصدارها لاحقا. يشكل المبلغ الأصلي والفوائد المتعلقة بهذه السندات التزاما من الدرجة الأخيرة وتأتي في مرتبة أعلى فقط من سندات رأسمال القرض الفلاحي للمغرب.

علاوة على ذلك، تم لفت انتباه المستثمرين المحتملين إلى أن الاستثمار في السندات التابعة لأجل لا محدود يخضع لمخاطر انخفاض القيمة الإسمية للسندات وإلغاء أداء الفوائد.

- ليس لهذا الإصدار المتعلق بالسندات لأجل لا محدود تاريخ استحقاق معين وإنما يمكن تسديده حسب قرار الشركة المصدرة وبعد موافقة بنك المغرب، مما يؤثر على الأجل المتوقع وشروط إعادة الاستثمار،
- يتضمن الاستثمار في السندات التابعة لأجل لا محدود بنودا لانخفاض القيمة الإسمية للسندات وإلغاء الفوائد التي تعرض المستثمرين إلى مخاطر يتم تقديمها في الفصل 2 - القسم 8.

ACCURACY VALUE SAK!
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perte Jassim,
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 - CASABLANCA
Tél : 05.22.66.35.85

خصائص الشطر A

سعر فائدة قابل للمراجعة كل 10 سنوات، لأجل لا محدود و غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء

طبيعة السندات	سندات تابعة لأجل لا محدود غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها في حساب لدى الوسطاء الماليين المؤهلين وتقبل في عمليات الوديع المركزي (ماروكليز).
الشكل القانوني	لحاملها
الحد الأقصى للشطر	850.000.000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	8.500 سندات تابعة لأجل لا محدود
القيمة الاسمية لكل سند	100.000 درهم
سعر الإصدار	100 في المائة أي 100.000 درهم
مدة الاقتراض	لا محدودة الأجل، مع إمكانية تسديد مسبق، بعد السنة الخامسة من تاريخ الانتفاع والذي لا يمكن القيام به إلا بمبادرة من المصدر وبعد موافقة بنك المغرب مع أجل مسبق أدناه خمس سنوات.
فترة الاكتتاب	من 22 إلى 24 أكتوبر 2019 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	28 أكتوبر 2019
طريقة التخصيص	على أساس تناسبي
سعر الفائدة الاسمي	سعر فائدة قابل للمراجعة كل 10 سنوات، بالنسبة للسنوات العشر الأولى يحسب سعر الفائدة الاسمي لأجل 10 سنوات و يحسب انطلاقا من منحى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما أصدره بنك المغرب 23 شتنبر 2019، أي 2,98% بالمائة تضاف إليه علاوة المخاطرة قدرها 280 نقطة أساس، أي 5,78% بالمائة. بعد مرور العشر سنوات الأولى وبالنسبة لكل 10 سنوات، يساوي السعر المرجعي سعر الفائدة لأجل 10 سنوات المحدد انطلاقا من المنحى الثانوي لسندات الخزينة والصادر عن بنك المغرب، والذي يسبق التاريخ السنوي للقسيمة خلال كل 10 سنوات بخمسة أيام عمل. ويضاف إلى السعر المرجعي المحصل عليه علاوة المخاطرة (280 نقطة أساس) التي يتم تحديدها في ختام فترة الاكتتاب ويتم تبليغها من قبل القرض الفلاحي للمغرب لحاملي السندات على موقع الشركة (www.creditagricole.ma) 4 أيام عمل قبل تاريخ الذكرى السنوية لكل تاريخ لمراجعة السعر. في حالة لم يتم معاينة سعر الفائدة لعشر سنوات لسندات الخزينة بشكل مباشر على المنحى، سيتم تحديد السعر المرجعي بطريقة الاستقطاب الخطي من خلال استعمال النقطتين اللتين توطرات الأجل المطلق لعشر سنوات (أساس حسابي).
علاوة المخاطرة	280 نقطة أساس
الفوائد	يتم أداء الفوائد سنويا عند التواريخ التي تصادف تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 28 أكتوبر من كل سنة. ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 28 أكتوبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل. ستتوقف فوائد السندات التابعة لأجل لا محدود عن السريان في اليوم الذي ستقوم فيه مجموعة القرض الفلاحي للمغرب بتسديد رأس المال. يمكن للقرض الفلاحي للمغرب أن يقرر حسب إرادته، وبعد الموافقة القبلية لبنك المغرب إلغاء (كلياً أو جزئياً) أداء مبلغ الفوائد لمدة غير محددة، وعلى أساس غير تراكمي من أجل مواجهة التزاماته (لا سيما تبعاً لطلب من بنك المغرب). تبعاً لهذا القرار، لن يؤدي مبلغ الفائدة الملغاة من طرف المصدر أو يعتبر مبلغاً مراكماً أو مستحقاً لحاملي السندات لأجل لا محدود التي تصدرها مجموعة القرض الفلاحي للمغرب. وسيهم كل قرار إلغاء مبلغ القسيمة الذي كان من المقرر أصلاً دفعه في التاريخ السنوي المقبل. تلتزم مجموعة القرض الفلاحي للمغرب بتطبيق مقتضيات الدورية رقم G/2013/14 لبنك المغرب بتاريخ 13 غشت 2013 المتعلقة بحساب الأموال الذاتية التنظيمية لمؤسسات الائتمان، طبقاً للفصل 10 من هذه الدورية التي تحدد أدوات الأموال الذاتية الأساسية كالأسهل أو أي عنصر مكون لرأس المال الشركة وكذا الحصص المخصصة التي تراعي عدة معايير (تحدد أدناه) ومن ضمنها البند الذي ينص على أن التوزيعات على شكل أرباح أو غير لا تتم إلا بعد الوفاء

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim,
Entre B, 4ème étage, apt. 6 - CASABLANCA
Tél: 05.22.66.35.85

بجميع الالتزامات القانونية والتعاقدية والقيام بالأداءات على أدوات الأموال الذاتية من مرتبة أعلى بما في ذلك الالتزامات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا البيان.

وتتمثل المعايير المشار إليها أعلاه فيما يلي

- ✦ يتم إصدار الأدوات مباشرة من طرف المؤسسة بعد موافقة مسبقة لجهازها الإداري،
- ✦ تعتبر الأدوات لا محدودة الأجل،
- ✦ لا يمكن لأصل الأدوات أن يؤدي لخفض أو تسديد، إلا في حالة تصفية المؤسسة أو بعد موافقة مسبقة من بنك المغرب،
- ✦ تنتمي الأدوات إلى مرتبة أدنى مقارنة بجميع الديون في حال عدم الملاءة أو تصفية المؤسسة،
- ✦ لا تحظى الأدوات من أي هيئة تابعة كانت من كفالات أو ضمانات للرفع من رتبة الديون،
- ✦ لا تحظى الأدوات بأي اتفاق تعاقدي أو غيره للرفع من رتبة الديون برسم هذه الأدوات في حالة عدم الملاءة أو التصفية،
- ✦ تسمح الأدوات بامتصاص الجزء الأول وتناسبيا الجزء الأهم من الخسائر فور وقوعها،
- ✦ تخول الأدوات لمالكها ديناً على الأصول المتبقية للمؤسسة، ويكون هذا الدين، في حالة التصفية وبعد أداء جميع الديون التي تفتتها مرتبة، متناسبا مع مبلغ الأدوات المصدرة. و لا يكون مبلغ هذا الدين قاراً ولا محدداً بسقف إلا إذا تعلق الأمر بحصص المشاركة.
- ✦ لا يمول شراء الأدوات بطريقة مباشرة أو غير مباشرة من طرف المؤسسة،
- ✦ لا تتم التوزيعات على شكل أرباح أو غيرها إلا بعد الوفاء بجميع الالتزامات القانونية والتعاقدية والقيام بالأداءات على أدوات الأموال الذاتية من مرتبة أعلى. ولا يمكن أن تنتج هذه التوزيعات إلا عن عناصر قابلة للتوزيع. ولا يرتبط مستوى التوزيعات بالسعر الذي تم وفقه شراء الأدوات عند الإصدار إلا إذا تعلق الأمر بحصص المشاركة،
- ✦ لا تنتج المقتضيات التي تخضع لها أدوات الأموال الذاتية الأساسية عن (1) الحقوق التفضيلية لدفع أرباح الأسهم (2) عن سقف ولا قيود أخرى ترتبط بمبلغ أقصى للتوزيعات، إلا إذا تعلق الأمر بحصص المشاركة، (3) عن واجب بالنسبة للمؤسسة يقضي القيام بتوزيعات لفائدة المالكين،
- ✦ لا يشكل عدم تسديد أرباح الأسهم حادثاً للتخلف عن الأداء بالنسبة للمؤسسة، و
- ✦ لا يفرض إلغاء التسديد أي إكراه على المؤسسة.

في حالة إلغاء أداء مبلغ الفوائد، ينبغي على المصدر إخبار حاملي السندات لأجل لا محدود والهيئة المغربية لسوق الرساميل بقرار الإلغاء.

داخل أجل 60 يوماً على الأقل قبل تاريخ الأداء، ويتم إخبار حاملي السندات لأجل لا محدود بإشعار يتم نشره في صحيفة للإعلانات القانونية يحدد مبلغ الفوائد الملغاة ومبررات قرار إلغاء أداء مبلغ الفوائد وكذا التدابير التصحيحية التي تم أخذها.

يتم إبلاغ حاملي السندات لأجل لا محدود بإشعار نشر من قبل القرض الفلاحي للمغرب في إحدى الصحف الخاصة بالإعلانات القانونية وعلى موقع www.creditagricole.ma الذي يحدد مقدار الفوائد الملغاة ودوافع هذا القرار إلغاء دفع مبلغ الفائدة والإجراءات التصحيحية التي تم تنفيذها.

لا يمكن أن يصدر توزيع الفوائد إلا عن العناصر القابلة للتوزيع ولا ترتبط بجودة انتماء مجموعة القرض الفلاحي للمغرب.

ويمكن لمجموعة القرض الفلاحي للمغرب حسب إرادتها و بعد الموافقة القبلية لبنك المغرب الرفع من مبلغ القسيمة التي سيتم أداؤها والتي ستصير بالتالي أكبر من مبلغ القسيمة المحددة بناء على الصيغة أدناه.

وفي حال اتخاذ قرار بالرفع من مبلغ القسيمة، ينبغي على المصدر إخبار جميع حاملي السندات لأجل لا محدود المصدرة من طرف مجموعة القرض الفلاحي والهيئة المغربية لسوق الرساميل بهذا القرار. يتم إخبار جميع حاملي السندات لأجل لا محدود بإشعار يتم نشره في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى موقع www.creditagricole.ma.

في حال وجود أدوات أخرى لها آلية إلغاء أداء مبلغ الفوائد فإن قرار إلغاء/ رفع مبلغ القسيمة المطلوب أداؤها سيتم تفعيله بما يتناسب مع قسط مبلغ الفوائد الخاص بهذه الأدوات.

وتحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية: القيمة الاسمية x سعر الفائدة الاسمي.

يتم حساب الفوائد على أساس القيمة الاسمية كما تم تعريفها في بند "امتصاص الخسائر" أو على أساس الراسمال المتبقي الواجب كما تم تعريفه في بند "تسديد رأس المال".

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hammou - Rés. Porte Jassem.
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 - CASABLANCA
Tél : 05.22.66.35.85

<p>يخضع تسديد رأس المال لموافقة بنك المغرب وسيتم بشكل خطي على مدة أداها 5 سنوات. (انظر بند "التسديد المسبق").</p>	<p>تسديد رأس المال</p>
<p>يمنع على مجموعة القرض الفلاحي للمغرب خلال كامل مدة الاقتراض القيام بالتسديد المسبق للسندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا الإصدار قبل مرور أجل 5 سنوات ابتداء من تاريخه الإصدار.</p> <p>وبعد مرور 5 سنوات، لا يمكن إجراء التسديد المسبق إلا من طرف المصدر، شريطة إشعار مسبق أدناه 5 سنوات وبعد موافقة بنك المغرب.</p> <p>إن كل تسديد مسبق (كلي أو جزئي) سيتم بشكل تناسبي مع كافة أشرطة السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا الإصدار وبشكل خطي لمدة أداها 5 سنوات.</p> <p>سيتم إخبار حاملي السندات لأجل لا محدود بالتسديد المسبق فور اتخاذ قرار التسديد المسبق مع التذكير داخل أجل أدناه ستون يوما تقويميا قبل تاريخ بداية هذا التسديد.</p> <p>وسيتم نشر هذه الإشعارات من قبل القرض الفلاحي للمغرب في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى الموقع (www.creditagricole.ma) مع تحديد مبلغ التسديد ومدته وتاريخ بدايته.</p> <p>لا يجوز للمصدر التسديد المسبق الكلي أو الجزئي لسندات التابعة أجل لا محدود، موضوع هذا الإصدار، ما دامت القيمة الاسمية انخفضت قيمتها طبقا لبند "امتصاص الخسائر".</p> <p>وفي حالة كانت نسبة رأس المال الأساسي من المستوى الأول كما عرفها بنك المغرب أقل من 6 بالمائة، على أساس فردي أو موطن، خلال فترة التسديد، سيتم إجراء هذا الأخير على أساس القيمة الاسمية الأولية للسندات.</p> <p>وكل تسديد مسبق (كلي أو جزئي) يتم قبل حلول التاريخ السنوي، سيتم على أساس المبلغ الواجب للرأس المال المتبقي المستحق والفوائد الجارية إلى غاية تاريخ الاسترداد.</p> <p>وتمتع مجموعة القرض الفلاحي للمغرب عن القيام بشراء استرادي للسندات التابعة لأجل لا محدود، موضوع هذا الإصدار، لطالما القيمة الاسمية تم تخفيضها طبق لبند "امتصاص الخسائر".</p> <p>ويتعين على المصدر إخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالإضافة إلى مجموع حاملي السندات التابعة لأجل لا محدود الذين اكتتبوا في هذا الإصدار بأي مسطرة محتملة لإعادة الشراء من شأنها أن تشكل موضوع موافقة مسبقة لبنك المغرب، عبر إشعار من قبل القرض الفلاحي للمغرب يتم نشره في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى الموقع (www.creditagricole.ma) مع تحديد عدد السندات موضوع هذا الشراء الاسترادي وأجله وسعره.</p> <p>وستقوم مجموعة القرض الفلاحي للمغرب بشكل تناسبي مع أوامر البيع المقدمة (في حالة كان عدد السندات المعروضة أكبر من عدد السندات التي سيتم إعادة شراؤها).</p> <p>سيتم إلغاء السندات التي أعيد شراؤها</p> <p>في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول مجموعة القرض الفلاحي 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 مجموعة القرض الفلاحي في الحقوق والواجبات.</p> <p>ويظل تسديد رأس المال، في حالة تصفية مجموعة القرض الفلاحي، تابعا للديون الأخرى (انظر "مرتبة الاقتراض").</p>	<p>التسديد المسبق</p> <p>ACCURACY VALUE SARL Rue Moha ou Hammou - Rés. Porte Jassim. Entrée B, 4ème étage, appt. 8 - CASABLANCA Tél : 05.22.66.35.85</p>
<p>تخضع قيمة السندات كلما 2 أصبحت نسبة رأس المال الأساسي من المستوى الأول كما عرفها بنك المغرب أقل من 6 بالمائة من المخاطر المرجحة، على أساس فردي أو موطن.</p>	<p>امتصاص الخسائر</p>

قد يسمح الخفض المحتمل للقيمة الاسمية للسندات لمجموعة القرض الفلاحي للمغرب بتحقيق عائد استثنائي يأتي ليرفع الناتج الصافي مما سيسمح بالرفع من الأموال الذاتية.

تنخفض قيمة السندات بالمبلغ الموافق للفرق بين الأموال الذاتية الأساسية النظرية من الفئة 1 (CET1) مما يسمح ببلوغ 6 بالمئة من نسبة رأس المال الأساسي من المستوى الأول والأموال الذاتية الفعلية CET1. (بعد الأخذ بعين الاعتبار التأثير المتعلق بالضرانب)³.

ويتم خفض القيمة داخل أجل لا يمكن أن يتعدى شهرا تقويميا ابتداء من تاريخ معاينة عدم احترام النسبة الدنيا 6 بالمائة على أساس فردي أو موطن، من خلال خفض القيمة الاسمية للسندات بالمبلغ الموافق، وذلك في حدود قيمة اسمية دنيا قدرها 50 درهم (طبقا للمادة 292 من القانون 17-95 المتعلق بالشركات المساهمة (كما تم تغييره وتتميمه)).

وخلال 30 يوما الموالية التي تلي كل فترة نصف سنوية (تواريخ الحصر نصف السنوية لنشر نسب الملاءة) أو تاريخ الحساب غير العادي أو الوسيط الذي تطلبه السلطات الوصية، يتعين على المصدر التأكد من أن نسبة CET 1 للدعامة الأولى كما عرفها بنك المغرب تحترم المستوى الأدنى 6.0 بالمائة على أساس فردي وموطن.

ستقوم مجموعة القرض الفلاحي للمغرب بنشر نسبتها CET 1 والمستويات التوقعية لهذه النسبة في أفق 18 شهرا، بعد موافقة مسبقة من مجلس رقابتها. ويتم هذا النشر قبل متم أبريل بالنسبة لكل عملية حصر للحسابات السنوية وقبل متم أكتوبر بالنسبة لكل عملية حصر للحسابات نصف السنوية. وستتم من خلال إصدارات الدعامة 3 لمجموعة القرض الفلاحي للمغرب (يمكن الاطلاع عليها في الموقع الالكتروني للمصدر) ويتم هذا النشر من قبل القرض الفلاحي للمغرب كذلك في صحيفة للإعلانات القانونية، خلال الثلاثين يوما التي تلي وقوع حدث ملحوظ قد يؤثر على النسب التنظيمية. وسيتم إرسال هذه الإصدارات إلى ممثل كتلة حاملي السندات التي تضم حاملي السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا الإصدار، في نفس الوقت الذي ترسل فيه إلى بنك المغرب والهيئة المغربية لسوق الرساميل، ويجب أن تتضمن بتفصيل النسب الاحترافية (النسبة على الأموال الذاتية الأساسية أو نسبة رأس المال الأساسي من المستوى الأول ونسبة الملاءة) وتشكيل الأموال الذاتية التنظيمية وتوزيع المخاطر المرجحة.

وفي حالة عدم احترام النسبة الدنيا 6.0 بالمائة، على أساس فردي أو موطن، يتعين على المصدر إخبار بنك المغرب والهيئة المغربية لسوق الرساميل على الفور بذلك وتوجيه إشعار إلى حاملي السندات لأجل لا محدود داخل أجل 5 أيام ابتداء من تاريخ ملاحظة عدم احترام النسبة الدنيا 6.0 بالمائة على أساس فردي أو موطن، ويتم اشعار منشور من قبل القرض الفلاحي للمغرب على الموقع (www.creditagricole.ma) وكذلك في صحيفة للإعلانات القانونية يوضح وقوع أحداث ترتب عنها امتصاص الخسارة ومبلغ خفض القيمة الاسمية للسندات وطريقة حساب هذا المبلغ والتدابير التصحيحية المتخذة والتاريخ الذي سيتم فيه خفض القيمة.

بعد أي خفض مفترض في القيمة الاسمية للسندات وإذا تحسنت الوضعية المالية للمصدر التي استوجبت هذا التخفيض، يمكن لمجموعة القرض الفلاحي للمغرب البدء بعد موافقة بنك المغرب في آلية خفض القيمة كليا أو جزئيا للقيمة الاسمية التي شكلت موضوع خفض القيمة.

يتعين على المصدر إخبار حاملي السندات التابعة لأجل لا محدود داخل أجل شهر واحد عبر إشعار يتم نشره من قبل القرض الفلاحي للمغرب على الموقع (www.creditagricole.ma) وفي صحيفة للإعلانات القانونية بقرار رفع القيمة الاسمية ومبلغ وطريقة حساب وتاريخ سريان هذا الرفع في القيمة.

في حالة وجود أدوات أخرى لها آلية لامتناس خسائر، سيتم خفض أو رفع القيمة الاسمية بشكل تناسبي بين جميع الأدوات التي تم تجاوز عتبة إطلاقها وذلك بناء على آخر قيمة اسمية تسبق تاريخ إطلاق آلية امتصاص الخسائر. وسيتم حساب الفوائد بناء على آخر قيمة اسمية تسبق تاريخ أداء القسيمة (مع الأخذ بعين الاعتبار انخفاض وارتفاع القيمة الاسمية).

في حال انخفاض أو ارتفاع في القيمة الاسمية للسندات، يجب على المصدر فوراً إخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل.

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha el Hammou - Rés. Porte Jassim.
Entrée B, 4ème étage, apt. 6 - CASABLANCA
Tél : 05.22.86.35.85

³التطور التاريخي لنسبة الأموال الذاتية الأساسية النظرية من الفئة 1 (CET1) ونسبة الملاءة تقدم في الفقرة IX.5. تحليل بنود الميزانية الرئيسية (لنسب على أساس موطن) و في الفقرة VIII.2.2 إدارة المخاطر - نسبة الملاءة و في الفقرة VII عوامل المخاطر - الجزء الرابع المخاطر القانونية (لنسب على أساس اجتماعي).

<p>قابلية للتداول بالتراضي.</p> <p>لا يمكن تداول السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا الإصدار إلا بين المستثمرين المؤهلين المحددة لانحتم في هذا البيان للمعلومات.</p> <p>يلتزم كل مستثمر مؤهل مالك لسندات تابعة لأجل لا محدود موضوع هذا البيان للمعلومات بعدم تحويل السندات المذكورة سوى لفائدة المستثمرين المحددة لانحتم في هذا البيان.</p> <p>كما يتعين على ماسكي الحسابات في أي حال من الأحوال قبول تعليمات تسديد وتسليم السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا البيان المعبر عنها من طرف مستثمرين مؤهلين غير المستثمرين المؤهلين المحددة لانحتم في هذا البيان.</p>	<p>قابلية تداول السندات</p>
<p>لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعة لأجل لا محدود 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، وموحداً بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.</p>	<p>بند التماثل</p>
<p>يخضع رأس المال والفوائد لبند تابعة السندات.</p> <p>ولا يمس تطبيق هذا البند بأي شكل من الأشكال قواعد القانون المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر، واجبات المساهمين وحقوق المكتتب للحصول وفق الشروط المحددة في العقد على أداء سندات من حيث رأس المال والفوائد.</p> <p>وفي حالة تصفية مجموعة القرض الفلاحي للمغرب، لن يتم تسديد السندات التابعة لأجل لا محدود لهذا الإصدار إلا بعد تعويض جميع الدائنين الذين لهم الأولوية أو العاديين.</p> <p>بينما يتم تسديد هذه السندات التابعة أجل لا محدود لهذا الإصدار بعد كافة الإقتراضات السندية لمدة محدودة التي أصدرتها مجموعة القرض الفلاحي للمغرب لاحقاً في المغرب كما في الخارج.</p> <p>سيتم هذا التسديد على أساس أقل مبلغ من المبلغين التاليين:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✶ القيمة الإسمية الأولية بعد طرح مبلغ التسديدات المحتملة المنجزة سابقاً، ✶ المبلغ المتوفر بعد تعويض جميع الدائنين ذوي الأفضلية والعاديين وحاملي السندات التابعة التي يمكن أن تكون مجموعة القرض الفلاحي للمغرب قد أصدرتها في وقت لاحق سواء في المغرب أو في الخارج، <p>تأتي هذه السندات التابعة أجل لا محدود في نفس المرتبة مثل السندات التابعة لأجلاً محدود لنفس الفئة.</p>	<p>مدة الإقتراض</p>
<p>لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص</p>	<p>ضمان التسديد</p>
<p>لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف</p>	<p>التصنيف</p>
<p>بموجب السلطات المخولة له من طرف مجلس الإدارة الجماعية المنعقد بتاريخ 14 أكتوبر 2019، و في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، عين مكتب Hdid Consultants ممثلاً بالسيد محمد حديد وكيلاً مؤقتاً.</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 لأجل لا محدود)، 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 سنة يوماً ابتداء من تاريخ الانتفاع.</p> <p>بالإضافة إلى ذلك، تجدر الإشارة إلى أن شركة Hdid Consultants التي يمثلها السيد محمد حديد هي الممثل الدائم لكتلة حاملي السندات في إصدارات السندات الأربعة السابقة الخاصة بـ CAM:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✶ إصدار السندات الثانوية (900 مليون درهم) في عام 2015؛ ✶ إصدار السندات الثانوية (600 مليون درهم) في عام 2016؛ 	<p>تمثيل كتلة حاملي السندات</p>

ACCURACY VALUE SARI
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim,
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 - CASABLANCA
Tél: 05.22.66.35.85

<p>✍ إصدار السندات الثانوية (مليار درهم) في عام 2017 ؛ ✍ إصدار سندات ثانوية (500 مليون درهم) في 2018 .</p> <p>بالإضافة إلى ذلك ، قامت شركة HDID Consultants التي يمثلها السيد محمد حديد بمرافقة القرض الفلاحي للمغرب كمستشار ضريبي خلال تدقيقها الضريبي للفترة من 2005 إلى 2010 .</p> <p>بصرف النظر عن الولايات المذكورة أعلاه ، لا تحتفظ القرض الفلاحي للمغرب بأي ولاية أخرى ولا تحتفظ بأي علاقة تجارية مع HDID Consultants .</p>	
القانون المغربي	القانون المطبق
المحكمة التجارية الرباط	المحكمة المختصة

ACCURACY VALUE SARI.
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim.
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 - CASABLANC.
Tél : 05.22.66.35.85

خصائص الشطر B
سعر فائدة قابل للمراجعة سنويا، لأجل لا محدود و غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء

طبيعة السندات	سندات تابعة لأجل لا محدود غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها في حساب لدى الوسطاء الماليين المؤهلين وتقبل في عمليات الوديع المركزي (ماروكليير).
الشكل القانوني	لحاملها
الحد الأقصى للشطر	850.000.000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	8.500 سندات تابعة لأجل لا محدود
القيمة الإسمية لكل سند	100.000 درهم
سعر الإصدار	100 في المائة أي 100.000 درهم
مدة الاقتراض	لا محدودة الأجل، مع إمكانية تسديد مسبق، بعد السنة الخامسة من تاريخ الانتفاع والذي لا يمكن القيام به إلا بمبادرة من المصدر وبعد موافقة بنك المغرب مع أجل مسبق أدناه خمس سنوات.
فترة الاكتتاب	من 22 إلى 24 أكتوبر 2019
تاريخ الانتفاع	28 أكتوبر 2019
طريقة التخصيص:	على أساس تناسبي
علاوة المخاطرة	280 نقطة أساس
سعر الفائدة الإسمي	سعر قابل للمراجعة سنويا بالنسبة للسنة الأولى، يساوي سعر الفائدة الإسمي سعر الفائدة الكامل لأجل 52 أسبوعا (سعر نقدي) ويحسب اعتمادا على منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 23 شتنبر 2019 ، أي 2,31% تضاف إليه علاوة المخاطرة قدرها 280 نقطة أساس، أي 5,11%. وعند حلول التاريخ السنوي، يساوي السعر المرجعي السعر الكامل لأجل 52 أسبوعا (السعر النقدي)، المحدد بالرجوع إلى المنحنى الثانوي لسندات الخزينة ، والذي يسبق التاريخ السنوي للقسيمة على الأقل بخمسة أيام عمل. ويضاف إلى السعر المرجعي المحصل عليها علاوة المخاطرة (280 نقطة أساس) التي يتم تبليغها من قبل القرض الفلاحي للمغرب لحاملي السندات 4 أيام عمل قبل التاريخ السنوي لكل تاريخ مراجعة سعر على موقع المصدر (www.creditagricole.ma). يحدد سعر الفائدة المرجعي بمنهج الاستقطاب الخطي مع استعمال النقطتين المؤطرتين لحلول الاستحقاق الكامل لأجل 52 أسبوعا (أساس نقدي). وسيتم هذا الاستقطاب الخطي بعد تحويل سعر الفائدة الأعلى مباشرة للسندات ذات أجل 52 أسبوعا (أساس حسابي) إلى السعر النقدي الذي يناسبه. وتتمثل طريقة الحساب كما يلي: $((\text{سعر الفائدة الحسابي} + 1) \wedge (k / \text{العدد الأيام الصحيح} *)) - 1) \times 360 / k$ حيث أن k هو أجل سعر الفائدة الحسابي الذي نود تحويله * عدد الأيام بالتحديد: 365 أو 366 يوما.
طريقة حساب السعر المرجعي	وتتمثل طريقة الحساب كما يلي: $((\text{سعر الفائدة الحسابي} + 1) \wedge (k / \text{العدد الأيام الصحيح} *)) - 1) \times 360 / k$ حيث أن k هو أجل سعر الفائدة الحسابي الذي نود تحويله * عدد الأيام بالتحديد: 365 أو 366 يوما.
تاريخ تحديد أسعار الفائدة	تتم مراجعة القسيمة سنويا عند التواريخ التي تصادف تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 28 أكتوبر من كل سنة. يتم تبليغ سعر الفائدة الجديد لحاملي السندات من قبل القرض الفلاحي للمغرب في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى موقع (www.creditagricole.ma) داخل أجل 4 أيام عمل قبل التاريخ السنوي من قبل المصدر.
الفوائد	يتم أداء الفوائد سنويا عند التواريخ التي تصادف تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 28 أكتوبر من كل سنة. ويتم أداؤها في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 28 أكتوبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل. ستتوقف فوائد السندات التابعة لأجل لا محدود عن السريان في اليوم الذي ستقوم فيه مجموعة القرض الفلاحي للمغرب بتسديد رأس المال.

يمكن للقرض الفلاحي للمغرب أن يقرر حسب إرادته، وبعد الموافقة القبلية لبنك المغرب إلغاء (كلياً أو جزئياً) أداء مبلغ الفوائد لمدة غير محددة، وعلى أساس غير تراكمي من أجل مواجهة التزاماته (لا سيما تبعاً لطلب من بنك المغرب). تبعاً لهذا القرار، لن يؤدي مبلغ الفائدة الملغاة من طرف المصدر أو يعتبر مبلغاً مراكماً أو مستحقاً لحاملي السندات لأجل لا محدود التي تصدرها مجموعة القرض الفلاحي للمغرب. وسيهم كل قرار إلغاء مبلغ القسيمة الذي كان من المقرر أصلاً دفعه في التاريخ السنوي المقبل.

تلتزم مجموعة القرض الفلاحي للمغرب بتطبيق مقتضيات الدورية رقم G/2013/14 لبنك المغرب بتاريخ 13 غشت 2013 المتعلقة بحساب الأموال الذاتية التنظيمية لمؤسسات الائتمان، طبقاً للفصل 10 من هذه الدورية التي تحدد أدوات الأموال الذاتية الأساسية كالأسهم أو أي عنصر مكون لرأس المال الشركة وكذا الحصة المخصصة التي تراعي عدة معايير (تحدد أدناه) ومن ضمنها البند الذي ينص على أن التوزيعات على شكل أرباح أو غيرها لا تتم إلا بعد الوفاء بجميع الالتزامات القانونية والتعاقدية والقيام بالأداءات على أدوات الأموال الذاتية من مرتبة أعلى بما في ذلك الالتزامات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا البيان.

وتتمثل المعايير المشار إليها أعلاه فيما يلي

- ✶ يتم إصدار الأدوات مباشرة من طرف المؤسسة بعد موافقة مسبقة لجهازها الإداري،
- ✶ تعتبر الأدوات لا محدودة الأجل،
- ✶ لا يمكن لأصل الأدوات أن يؤدي لخفض أو تسديد، إلا في حالة تصفية المؤسسة أو بعد موافقة مسبقة من بنك المغرب،
- ✶ تنتمي الأدوات إلى مرتبة أدنى مقارنة بجميع الديون في حال عدم الملاءة أو تصفية المؤسسة،
- ✶ لا تحظى الأدوات من أي هيئة تابعة كانت من كفالات أو ضمانات للرفع من رتبة الديون،
- ✶ لا تحظى الأدوات بأي اتفاق تعاقدي أو غيره للرفع من رتبة الديون برسم هذه الأدوات في حالة عدم الملاءة أو التصفية،
- ✶ تسمح الأدوات بامتصاص الجزء الأول وتناسيباً الجزء الأهم من الخسائر فور وقوعها،
- ✶ تخول الأدوات لمالكها ديناً على الأصول المتبقية للمؤسسة، ويكون هذا الدين، في حالة التصفية وبعد أداء جميع الديون التي تفوقها مرتبة، متناسباً مع مبلغ الأدوات المصدرة. و لا يكون مبلغ هذا الدين قاراً ولا محدداً بسقف إلا إذا تعلق الأمر بحصص المشاركة.
- ✶ لا يمول شراء الأدوات بطريقة مباشرة أو غير مباشرة من طرف المؤسسة،
- ✶ لا تتم التوزيعات على شكل أرباح أو غيرها إلا بعد الوفاء بجميع الالتزامات القانونية والتعاقدية والقيام بالأداءات على أدوات الأموال الذاتية من مرتبة أعلى. ولا يمكن أن تنتج هذه التوزيعات إلا عن عناصر قابلة للتوزيع. ولا يرتبط مستوى التوزيعات بالسعر الذي تم وفقه شراء الأدوات عند الإصدار إلا إذا تعلق الأمر بحصص المشاركة،
- ✶ لا تنتج المقتضيات التي تخضع لها أدوات الأموال الذاتية الأساسية عن (1) الحقوق التفضيلية لدفع أرباح الأسهم (2) عن سقف ولا قيود أخرى ترتبط بمبلغ أقصى للتوزيعات، إلا إذا تعلق الأمر بحصص المشاركة، (3) عن واجب بالنسبة للمؤسسة يقضي القيام بتوزيعات لفائدة المالكين،
- ✶ لا يشكل عدم تسديد أرباح الأسهم حادثاً للتخلف عن الأداء بالنسبة للمؤسسة، و
- ✶ لا يفرض إلغاء التسديد أي إكراه على المؤسسة.

في حالة إلغاء أداء مبلغ الفوائد، ينبغي على المصدر إخبار حاملي السندات لأجل لا محدود والهيئة المغربية لسوق الرساميل بقرار الإلغاء.

داخل أجل 60 يوماً على الأقل قبل تاريخ الأداء، ويتم إخبار حاملي السندات لأجل لا محدود بإشعار يتم نشره من قبل القرض الفلاحي للمغرب في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى موقع (www.creditagricole.ma) يحدد مبلغ الفوائد الملغاة ومبررات قرار إلغاء أداء مبلغ الفوائد وكذا التدابير التصحيحية التي تم أخذها.

لا يمكن أن يصدر توزيع الفوائد إلا عن العناصر القابلة للتوزيع ولا ترتبط بجودة انتماء مجموعة القرض الفلاحي للمغرب.

ويمكن لمجموعة القرض الفلاحي حسب إرادتها أن تقرر بعد الموافقة القبلية لبنك المغرب، الرفع من مبلغ القسيمة التي سيتم أداؤها والتي ستصير بالتالي أكبر من مبلغ القسيمة المحددة بناء على الصيغة أدناه.

وفي حال اتخاذ قرار بالرفع من مبلغ القسيمة، ينبغي على المصدر إخبار داخل أجل 60 يوماً على الأقل قبل تاريخ الأداء جميع حاملي السندات لأجل لا محدود المصدرة من طرف

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hammou - Rés. Porte Jassim,
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 - CASABLANCA
Tél : 05.22.66.35.85

<p>مجموعة القرض الفلاحي والهيئة المغربية لسوق الرساميل بهذا القرار. يتم إخبار جميع حاملي السندات لأجل لا محدود بإشعار يتم نشره من قبل القرض الفلاحي للمغرب في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى موقع (www.creditagricole.ma).</p> <p>في حال وجود أدوات أخرى لها آلية إلغاء أداء مبلغ الفوائد فإن قرار إلغاء/ رفع مبلغ القسيمة المطلوب أداؤها سيتم تفعيله بما يتناسب مع قسط مبلغ الفوائد الخاص بهذه الأدوات.</p> <p>وتحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية: القيمة الإسمية x سعر الفائدة الإسمي x عدد الأيام بالضبط/360.</p> <p>يتم حساب الفوائد على أساس القيمة الإسمية كما تم تعريفها في بند "امتصاص الخسائر" أو على أساس الرأسمال المتبقي الواجب كما تم تعريفه في بند "تسديد رأس المال".</p>	
<p>يخضع تسديد رأس المال لموافقة بنك المغرب وسيتم بشكل خطي على مدة أدناها 5 سنوات. (انظر بند "التسديد السابق").</p>	تسديد رأس المال
<p>يمنع على مجموعة القرض الفلاحي للمغرب خلال كامل مدة الاقتراض القيام بالتسديد المسبق للسندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا الإصدار قبل مرور أجل 5 سنوات ابتداء من تاريخه الإصدار.</p> <p>وبعد مرور 5 سنوات، لا يمكن إجراء التسديد المسبق إلا من طرف المصدر، شريطة إشعار مسبق أدناه 5 سنوات وبعد موافقة بنك المغرب.</p> <p>إن كل تسديد مسبق (كلي أو جزئي) سيتم بشكل تناسبي مع كافة أسطر السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا الإصدار وبشكل خطي لمدة أدناها 5 سنوات.</p> <p>سيتم إخبار حاملي السندات لأجل لا محدود بالتسديد المسبق فور اتخاذ قرار التسديد المسبق مع التذكير داخل أجل أدناه ستون يوما تقويميا قبل تاريخ بداية هذا التسديد.</p> <p>وسيتم نشر هذه الإشعارات من قبل القرض الفلاحي للمغرب في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى موقع (www.creditagricole.ma) مع تحديد مبلغ التسديد ومدته وتاريخ بدايته.</p> <p>لا يجوز للمصدر التسديد المسبق الكلي أو الجزئي لسندات التابعة لأجل لا محدود، موضوع هذا الإصدار، ما دامت القيمة الإسمية انخفضت قيمتها طبقا لبند "امتصاص الخسائر".</p> <p>وفي حالة كانت نسبة رأس المال الأساسي من المستوى الأول كما عرفها بنك المغرب أقل من 6 بالمائة، على أساس فردي أو موطن، خلال فترة التسديد، سيتم إجراء هذا الأخير على أساس القيمة الإسمية الأولية للسندات.</p> <p>وكل تسديد مسبق (كلي أو جزئي) يتم قبل حلول التاريخ السنوي، سيتم على أساس المبلغ الواجب للرأسمال المتبقي المستحق والفوائد الجارية إلى غاية تاريخ الاسترداد.</p> <p>وتمتتع مجموعة القرض الفلاحي للمغرب عن القيام بشراء استرداد للسندات التابعة لأجل لا محدود، موضوع هذا الإصدار، لطالما القيمة الإسمية تم تخفيضها طبق لبند "امتصاص الخسائر".</p> <p>ويتعين على المصدر إخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالإضافة إلى مجموع حاملي السندات التابعة لأجل لا محدود الذين اكتبوا في هذا الإصدار بأي مسطرة محتملة لإعادة الشراء من شأنها أن تشكل موضوع موافقة مسبقة لبنك المغرب، عبر إشعار يتم نشره من قبل القرض الفلاحي للمغرب في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى موقع (www.creditagricole.ma) مع تحديد عدد السندات موضوع هذا الشراء الاستردادى وأجله وسعره.</p> <p>وستقوم مجموعة القرض الفلاحي للمغرب بشكل تناسبي مع أوامر البيع المقدمة (في حالة كان عدد السندات المعروضة أكبر من عدد السندات التي سيتم إعادة شراؤها).</p> <p>سيتم إلغاء السندات التي أعيد شراؤها</p>	التسديد المسبق

ACCURACY VALUE SARL
Rue Meha ou Hammou - Rés. Parle Jessim,
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 - CASABLANCA
Tél : 05.22.66.35.85

في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول مجموعة القرض الفلاحي خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الواجبات المتعلقة بالسندات التابعة للهيئة القانونية التي حلت محل مجموعة القرض الفلاحي في الحقوق والواجبات.

ويظل تسديد رأس المال، في حالة تصفية مجموعة القرض الفلاحي، تابعا للديون الأخرى (انظر "مرتبة الاقتراض").

تخضع قيمة السندات كلما 4 أصبحت نسبة رأس المال الأساسي من المستوى الأول كما عرفها بنك المغرب أقل من 6 بالمائة من المخاطر المرجحة، على أساس فردي أو موطن.

تنخفض قيمة السندات بالمبلغ الموافق للفرق بين الأموال الذاتية الأساسية النظرية من الفئة 1 (CET1) مما يسمح ببلوغ 6 بالمائة من نسبة رأس المال الأساسي من المستوي الأول والأموال الذاتية الفعلية CET1. (بعد الأخذ بعين الاعتبار التأثير المتعلق بالضرائب)⁵.

ويتم خفض القيمة داخل أجل لا يمكن أن يتعدى شهرا تقويميا ابتداء من تاريخ معاينة عدم احترام النسبة الدنيا 6 بالمائة على أساس فردي أو موطن، من خلال خفض القيمة الإسمية للسندات بالمبلغ الموافق، وذلك في حدود قيمة إسمية دنيا قدرها 50 درهم (طبقا للمادة 292 من القانون 17-95 المتعلق بالشركات المساهمة) (كما تم تغييره وتتميمه).

وخلال 30 يوما الموالية التي تلي كل فترة نصف سنوية (تواريخ الحصر نصف السنوية لنشر نسب الملاءة) أو تاريخ الحساب غير العادي أو الوسيط الذي تطلبه السلطات الوصية، يتعين على المصدر التأكيد من أن نسبة CET 1 للدعامة الأولى كما عرفها بنك المغرب تحترم المستوى الأدنى 6.0 بالمائة على أساس فردي وموطن.

ستقوم مجموعة القرض الفلاحي للمغرب بنشر نسبتها CET 1 والمستويات التوقعية لهذه النسبة في أفق 18 شهرا، بعد موافقة مسبقة من مجلس رقابتها. ويتم هذا النشر قبل متم أبريل بالنسبة لكل عملية حصر للحسابات السنوية وقبل متم أكتوبر بالنسبة لكل عملية حصر للحسابات نصف السنوية. وستتم من خلال إصدارات الدعامة 3 لمجموعة القرض الفلاحي للمغرب (يمكن الاطلاع عليها في الموقع الإلكتروني للمصدر) ويتم هذا النشر من قبل القرض الفلاحي للمغرب في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى موقع (www.creditagricole.ma) ، خلال الثلاثين يوما التي تلي وقوع حدث ملحوظ قد يؤثر على النسب التنظيمية. وسيتم إرسال هذه الإصدارات إلى ممثل كتلة حاملي السندات التي تضم حاملي السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا الإصدار، في نفس الوقت الذي ترسل فيه إلى بنك المغرب والهيئة المغربية لسوق الرساميل، ويجب أن تتضمن بتفصيل النسب الاحترازية (النسبة على الأموال الذاتية الأساسية أو نسبة رأس المال الأساسي من المستوى الأول ونسبة الملاءة) وتشكيل الأموال الذاتية التنظيمية وتوزيع المخاطر المرجحة.

وفي حالة عدم احترام النسبة الدنيا 6.0 بالمائة، على أساس فردي أو موطن، يتعين على المصدر إخبار بنك المغرب والهيئة المغربية لسوق الرساميل على الفور بذلك وتوجيه إشعار إلى حاملي السندات لأجل لا محدود داخل أجل 5 أيام ابتداء من تاريخ ملاحظة عدم احترام النسبة الدنيا 6.0 بالمائة على أساس فردي أو موطن، ويتم إشعار منشور من قبل القرض الفلاحي للمغرب على الموقع (www.creditagricole.ma) وكذلك في صحيفة للإعلانات القانونية يوضح وقوع أحداث ترتب عنها امتصاص الخسارة ومبلغ خفض القيمة الإسمية للسندات وطريقة حساب هذا المبلغ والتدابير التصحيحية المتخذة والتاريخ الذي سيتم فيه خفض القيمة.

بعد أي خفض مفترض في القيمة الإسمية للسندات وإذا تحسنت الوضعية المالية للمصدر التي استوجبت هذا التخفيض، يمكن لمجموعة القرض الفلاحي للمغرب البدء بعد موافقة بنك المغرب في آلية خفض القيمة كليا أو جزئيا للقيمة الإسمية التي شكلت موضوع خفض القيمة.

يتعين على المصدر إخبار حاملي السندات التابعة لأجل لا محدود داخل أجل شهر واحد عبر إشعار يتم نشره من قبل القرض الفلاحي للمغرب في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى موقع

امتصاص الخسائر

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hammou - Rés. Porte Jassim,
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 - CASABLANCA
Tél : 05.22.66.35.85

⁴ قد يسمح خفض المحتمل للقيمة الإسمية للسندات لمجموعة القرض الفلاحي للمغرب بتحقيق عائد استثنائي يأتي ليرفع الناتج الصافي مما يسمح بالرفع من الأموال الذاتية.
⁵ التطور التاريخي لنسبة الأموال الذاتية الأساسية النظرية من الفئة 1 (CET1) ونسبة الملاءة تقدم في الفقرة IX.5. تحليل بنود الميزانية الرئيسية (لنسب على أساس موطن) وفي الفقرة VIII.2.2 إدارة المخاطر - نسبة الملاءة وفي الفقرة VII عوامل المخاطر - الجزء الرابع المخاطر القانونية (لنسب على أساس اجتماعي).

<p>(www.creditagricole.ma) بقرار رفع القيمة الإسمية ومبلغ وطريقة حساب وتاريخ سريان هذا الرفع في القيمة.</p> <p>في حالة وجود أدوات أخرى لها آلية لامتناسخ الخسائر، سيتم خفض أو رفع القيمة الإسمية بشكل متناسبي بين جميع الأدوات التي تم تجاوز عتبة إطلاقها وذلك بناء على آخر قيمة إسمية تسبق تاريخ إطلاق آلية امتصاص الخسائر.</p> <p>وسيتم حساب الفوائد بناء على آخر قيمة اسمية تسبق تاريخ أداء القسيمة (مع الأخذ بعين الاعتبار انخفاض وارتفاع القيمة الاسمية).</p> <p>في حال انخفاض أو ارتفاع في القيمة الاسمية للسندات، يجب على المصدر فوراً إخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل.</p>	
<p>قابلة للتداول بالتراضي.</p> <p>لا يمكن تداول السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا الإصدار إلا بين المستثمرين المؤهلين المحددة لانحتملهم في هذا البيان للمعلومات.</p> <p>يلتزم كل مستثمر مؤهل مالك لسندات تابعة لأجل لا محدود موضوع هذا البيان للمعلومات بعدم تحويل السندات المذكورة سوى لفائدة المستثمرين المحددة لانحتملهم في هذا البيان.</p> <p>كما يتعين على ماسكي الحسابات في أي حال من الأحوال قبول تعليمات تسديد وتسليم السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا البيان المعبر عنها من طرف مستثمرين مؤهلين غير المستثمرين المؤهلين المحددة لانحتملهم في هذا البيان.</p>	<p>قابلية تداول السندات</p>
<p>لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعة لأجل لا محدود 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 بتدبير هذه السندات وتداولها.</p>	<p>بند التماثل</p>
<p>يخضع رأس المال والفوائد لبند تابعة السندات.</p> <p>ولا يمس تطبيق هذا البند بأي شكل من الأشكال قواعد القانون المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر، واجبات المساهمين وحقوق المكتتب للحصول وفق الشروط المحددة في العقد على أداء سندات من حيث رأس المال والفوائد.</p> <p>وفي حالة تصفية مجموعة القرض الفلاحي للمغرب، لن يتم تسديد السندات التابعة لأجل لا محدود لهذا الإصدار إلا بعد تعويض جميع الدائنين الذين لهم الأولوية أو العاديين.</p> <p>بينما يتم تسديد هذه السندات التابعة لأجل لا محدود لهذا الإصدار بعد كافة الإقتراضات السندية لمدة محدودة التي أصدرتها مجموعة القرض الفلاحي للمغرب لاحقاً في المغرب كما في الخارج.</p> <p>سيتم هذا التسديد على أساس أقل مبلغ من المبلغين التاليين:</p> <ul style="list-style-type: none"> 🌟 القيمة الإسمية الأولية بعد طرح مبلغ التسديدات المحتملة المنجزة سابقاً، 🌟 المبلغ المتوفر بعد تعويض جميع الدائنين ذوي الأفضلية والعادين وحاملي السندات التابعة التي يمكن أن تكون مجموعة القرض الفلاحي للمغرب قد أصدرتها في وقت لاحق سواء في المغرب أو في الخارج، <p>تأتي هذه السندات التابعة لأجل لا محدود في نفس المرتبة مثل السندات التابعة لأجل لا محدود لنفس الفئة</p>	<p>مدة الإقتراض</p>
<p>لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص</p>	<p>ضمان التسديد</p>
<p>لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف</p> <p>بموجب السلطات المخولة له من طرف مجلس الإدارة الجماعية المنعقد بتاريخ 14 أكتوبر 2019، و في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، عين مكتب حديد للاستشارة ممثلاً بالسيد محمد حديد وكيلاً مؤقتاً.</p> <p>وسيبري مفعول هذا القرار فور افتتاح فترة الاكتتاب.</p> <p>الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة لشطري هذا الإصدار A و B (سندات تابعة لأجل لا محدود)، الذين تم تجميعهما في كتلة واحدة.</p>	<p>التصنيف</p> <p>تمثيل كتلة حاملي السندات</p>

<p>يلتزم مجلس الإدارة بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات للانعقاد من أجل تعيين ممثل دائم لكتلة حاملي السندات، وذلك داخل أجل سنة ابتداء من تاريخ الانتفاع.</p> <p>بالإضافة إلى ذلك ، تجدر الإشارة إلى أن شركة HDID Consultants التي يمثلها السيد محمد حديد هي الممثل الدائم لكتلة حاملي السندات في إصدارات السندات الأربعة السابقة الخاصة بـ CAM:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✶ إصدار السندات الثانوية (900 مليون درهم) في عام 2015 ؛ ✶ إصدار السندات الثانوية (600 مليون درهم) في عام 2016 ؛ ✶ إصدار السندات الثانوية (مليار درهم) في عام 2017 ؛ ✶ إصدار سندات ثانوية (500 مليون درهم) في 2018. <p>بالإضافة إلى ذلك ، قامت شركة HDID Consultants التي يمثلها السيد محمد حديد بمرافقة القرض الفلاحي للمغرب كمستشار ضريبي خلال تدقيقها الضريبي للفترة من 2005 إلى 2010.</p> <p>بصرف النظر عن الولايات المذكورة أعلاه ، لا تحتفظ القرض الفلاحي للمغرب بأي ولاية أخرى</p>	
القانون المغربي	القانون المطبق
المحكمة التجارية الرباط	المحكمة المختصة

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hammou - Rés. Porte Jassin.
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 - CASABLANCA
Tél : 05.22.66.35.85

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 سُمي بظهير إصلاح القرض الفلاحي والذي على غرارهِ 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"> ▪ تسهيل وصول المزارعين إلى وسائل استغلال حديثة ومُدرة للأرباح. ▪ تعبئة المدخرات الوطنية لصالح التنمية القروية. ▪ تطوير الخدمات المصرفية لدى المزارعين والمناطق الريفية من خلال تقديم خدمات بنكية مناسبة. ▪ دعم إنشاء المشاريع الزراعية من خلال تحسين حصولها على القروض. ▪ تعزيز الاستشارة والخبرة لصالح المزارعين لزيادة إنتاجهم. ▪ تعزيز الإنتاج الزراعي من خلال إدخال الصناعة الزراعية والتسويق. ▪ دعم الاقتصاد الاجتماعي للإنتاج والخدمات المرتبطة بالاقتصاد القروي. <p>كما يُمكن أن تكون الشركة مسؤولة على جميع المهام التي تهمّ الشأن الوطني أو الإقليمي المرتبط بالفلاحة وبالتنمية القروية.</p> <p>2. مهام الخدمة العامة:</p> <p>يضمّن 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، يُمكن للشركة عقد اتفاقيات مع الدولة لتنفيذ عمليات بدأتها هذه الأخيرة فيما يتعلق بتمويل الاقتصاد القروي، والدعم أو الأنشطة الزراعية.</p> <p>تُحدّد هذه الاتفاقيات القطاعات، المستفيدين، الشروط، الأحكام بالإضافة إلى الموارد ويمكن أن تتضمن على وجه الخصوص العمليات التالية:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ اتفاقيات تمويل الاستغلال الزراعي بشقيه، الصغير والمتوسط ويُمكن أن تمتد إلى الاستغلالات الزراعية الكبرى في الحالات التي تحددها النصوص التنظيمية. ▪ الاتفاقيات الضرورية لإعادة جدولة القروض الممنوحة للمزارعين في الظروف الاستثنائية. ▪ جميع العمليات، المساعدات، الأقساط أو أسعار الفائدة المقررة من قبل الدولة.

<p>3. العمليات البنكية الشاملة: يُمكنُ 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: يُمكنُ 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.</p>	
<p>استناداً إلى شكلها القانوني، تخضع شركة القرض الفلاحي للمغرب باعتبارها شركة مساهمة بمجلس إدارة جماعي ومجلس مراقبة لمقتضيات القانون رقم 17/95 المتعلق بالشركات المساهمة كما تم تعديله بالقانون رقم 20-05 الصادر 23 مايو 2008 و القانون 12/78 الصادر 21 يناير 2016 و الخاص بشركات المساهمة:</p> <ul style="list-style-type: none"> • قانون الإصلاح 15-99 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 تُشكل موضوع بيان المعلومات هذا، تخضع شركة القرض الفلاحي للمغرب: • الظهير الشريف رقم 1-93-212 من 21 شتنبر 1993 كما تم تعديله بالقانون رقم 23-01، 36-05 و 44-06. • اللانحة 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 932-98 من 16 أبريل 1998 والمعدلة بموجب قرار وزير الاقتصاد والمالية والخصوصية و السياحة رقم 1961-01 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 34-96، 29-00، 52-01، 45-06، 43-09 و الأمر رقم 1268-08 في 7 يوليوز 2008؛ • والنظام العام لبورصة الدار البيضاء الموافقة بقرار من وزير الاقتصاد والمالية رقم 1268-1208 في 7 يوليو 2008، والتي تستكمل بقرار من وزير الاقتصاد والمالية رقم 1156-10 من 7 أبريل 2010 و 30-14 من 6 يناير 2014 ورقم 1955-16 من 4 يوليو 2016. • منشور الهيئة المغربية لسوق الرساميل • من خلال عملية إصدار شهادات الإيداع : • القانون 35-94 على بعض سندات الدين القابلة للتداول كما تم تعديله وتتميمه بالقانون 33-06. • وعلى قرار وزير المالية والاستثمارات الخارجية رقم 2560-95 من 9 أكتوبر 1995 الخاص ببعض الأوراق المالية بصيغتها المعدلة بموجب المراسيم 692-00، 1311-01 و 2232-02. 	<p>النصوص التشريعية والقانونية المطبقة على الشركة</p>
<p>4 227 676 500 درهم مكونة من 42 276 765 سهم بقيمة إسمية قدرها 100 درهم.</p>	<p>رأسمال الشركة بتاريخ 2018/08/31</p>
<p>يمكن الاطلاع على الوثائق القانونية للشركة وخاصة الأنظمة الأساسية ومحاضر الجمعوع العامة وتقارير المفوضين والمستندات المحاسبية والقانونية التي ينص القانون على تبليغها بمقر القرض الفلاحي للمغرب.</p>	<p>الوثائق القانونية</p>
<p>يخضع القرض الفلاحي للمغرب للضريبة على الشركات (37%) والضريبة على القيمة المضافة (10%).</p>	<p>النظام الضريبي</p>
<p>المحكمة التجارية الرباط</p>	<p>المحكمة المختصة في حالة حدوث نزاع</p>

2. المساهمون

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

الجدول 3: تطور بنية المساهمين

المساهمون	2007			2005			2003		
	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	2,820,513	%10	%10	0	%0.00	%0.00
أطلانطا	0	%0.00	%0.00	705,128	%2.50	%2.50	0	%0.00	%0.00
سند	0	%0.00	%0.00	705,128	%2.50	%2.50	0	%0.00	%0.00
المجموع:	12,000,000	%100	%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

المساهمون	2015 إلى يونيو 2019		
	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 أطلانطا- سند 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 الخصائص (المبلغ، الحفاظ على المساهمين الحاليين أو فتح رأس المال لمساهمين جدد..).

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha og Hammou - Bds, Porte Jaa
Entrée B, 4ème étage, appl. 6 - CASABLANCA
Tel: 05.22.66.35.05

3. تشكيلة مجلس الإدارة الجماعية

يتولى أعضاء مجلس الإدارة الجماعية إدارة الشركة.

الجدول 1 : تشكيلة مجلس الإدارة الجماعية (شتنبر 2019)

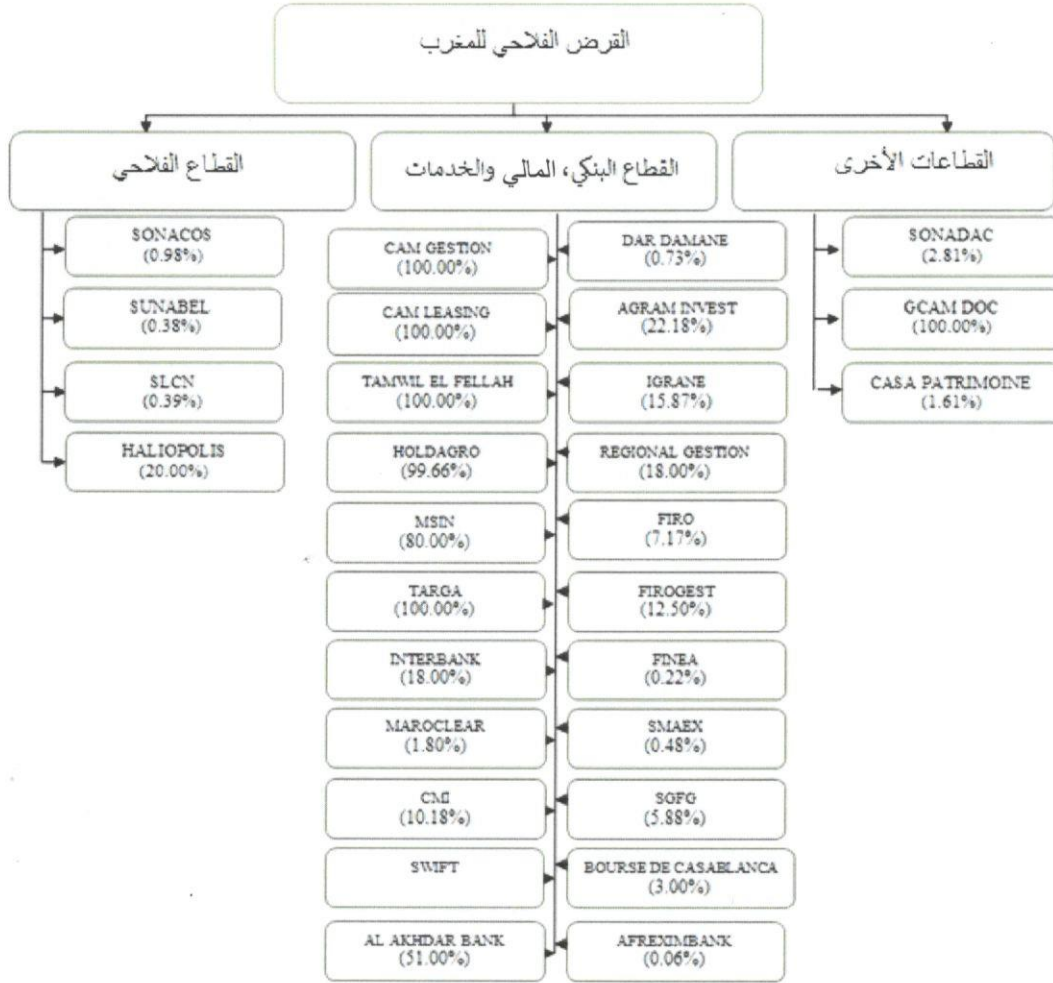
تاريخ نهاية التعيين	تاريخ التعيين ⁶	الصفة	الإسم العائلي والشخصي
الجمع العام الذي سبب في حسابات السنة المالية 2021	1 يونيو 2004	رئيس مجلس الإدارة الجماعية:	طارق السجلماسي
	30 ماي 2016	عضو - مدير عام	جمال الدين الجمالي
	18 يوليوز 2019	عضو - مدير عام	فواد شكري
	18 يوليوز 2019	عضو - مدير عام	عبد المنعم دينيا
	18 يوليوز 2019	عضو - كاتب عام	مريم الإدريسي القيطوني

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jessim,
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 - CASABLANCA
Tél : 05.22.66.35.85

6 يتعلق تاريخ التعيين بتاريخ أول تعيين في المنصب.

4. الهيكل التنظيمي

a. الهيكل التنظيمي بتاريخ 30 يونيو 2019⁷



التغيرات الأساسية خلال السنوات الثلاث الأخيرة

تغيرات 2017/2016

- نقل هولداغرو 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 Hammou - Rés. Porte Jassin.
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 - CASABLANC.
Tél : 05.22.66.35.85

⁷ لا يشمل الهيكل أسفله الشركات التي تتم حاليا إعادة تصفيتها 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 الإجتماعية)

بملايين الدراهم	2016	2017	2018	يونيو 19-	%Δ	%Δ
مستحقات على مؤسسات الإئتمان والمماثلة (1)	510	972	952	2,373	-2.12%	أكثر من 100%
ب % من مجموع الحصيلة	0.57%	1.02%	0.91%	2.22%		
مستحقات على مؤسسات الإئتمان بالإطلاع (1)	493	954	945	589	-0.88%	37.70% أقل من 100%
مستحقات على مؤسسات الإئتمان بالإطلاع لأجل (1)	17	19	7	1,784	-64.94%	أكثر من 100%
مستحقات على الزبانة (2)	65,503	68,827	74,873	76,442	8.78%	2.10%
ب % من مجموع الحصيلة	73.72%	72.21%	71.32%	71.41%		
قروض الخزينة وقروض الإستهلاك	23,949	27,353	34,105	35,045	24.68%	2.76%
قروض التجهيز	18,394	18,543	19,561	19,408	5.49%	0.79%
القروض العقارية	15,197	15,584	15,731	17,186	0.94%	9.25%
قروض أخرى	7,963	7,346	5,476	4,803	-25.46%	12.29%
مجموع الديون (1) + (2)	66,013	69,799	75,825	78,815	8.63%	3.94%

المصدر: القرض الفلاحي للمغرب

عند نهاية السنة المالية 2017، عرفت مستحقات مؤسسات الإئتمان والمماثلة ارتفاعا بنسبة 90.68 بالمائة لتصل إلى 93.45 بالمائة من مبالغ المستحقات على مؤسسات الإئتمان 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 الإستهلاك، 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 الإئتمان والمماثلة ارتفاعا بنسبة 2.12 بالمائة لتصل إلى 952 مليار درهم، وذلك عقب تراجع بنسبة 0.88 من مبالغ المستحقات على مؤسسات الإئتمان و القروض على الإطلاع. يفسر هذا التغيير أساسا بانخفاض قروض الخزينة على أساس يومي لمؤسسات الإئتمان 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 الإستهلاك:

- ✦ 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 الإستهلاك.

بتاريخ 30 يونيو 2019، عرفت مستحقات مؤسسات الإئتمان 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 ■ روض 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)

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

المصدر: القرض الفلاحي للمغرب

عند نهاية السنة المالية 2017، عرفت الديون تجاه مؤسسات الإئتمان 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.

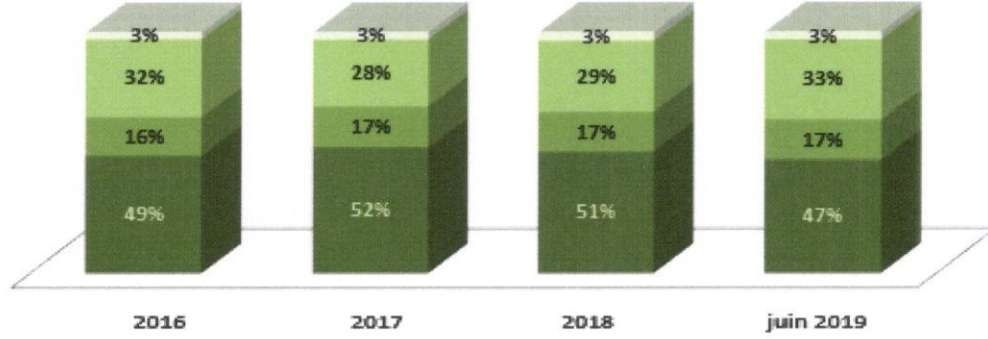
عند نهاية شهر دجنبر 2018، عرفت الديون نحو مؤسسات الإئتمان والمماثلة ارتفاعا بنسبة 62.25 بالمائة لتصل إلى 11845 مليون درهم. كما عرفت ودائع الزبناء ارتفاعا بنسبة (+9.15) بمبلغ متبقي قدره 74.4 مليار درهم.

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, appt. 6 - CASABLANCA
Tél : 05.22.66.35.85

تطور بنية الودائع على الزيادة (الأساس الاجتماعي)

حسابات دائنة أخرى ■ ودائع لأجل ■ حسابات الادخار ■ حسابات للإطلاع دائنة ■



المصدر: القرض الفلاحي للمغرب

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

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim.
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 - CASABLANCA
Tél : 05.22.66.35.85

1. الحصيلة

السنوية

الجدول 4: حصيلة القرض الفلاحي للمغرب- الحسابات الاجتماعية

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

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

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim,
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 - CASABLANC,
Tél : 05.22.66.35.85

الجدول 5: الملخص الإجمالي الموطن للقرض الفلاحي للمغرب

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

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

نصف سنوي

الجدول 6: حصيلة القرض الفلاحي للمغرب- الحسابات الاجتماعية

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 المئوية 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 المئوية من المجموع	0.91%	2.22%	37.70%
الإطلاع	945,327	588,937	أكثر من 100%
الوزن بالنسبة المئوية من المجموع	0.91%	2.22%	37.70%
ديون على الزبائن	74,873,000	76,441,665	2.10%
الوزن بالنسبة المئوية من المجموع	71.32%	71.41%	0.1%
قروض الخزينة وقروض الإستهلاك	34,105,064	35,044,704	2.76%
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 المئوية من المجموع	0.84%	0.83%	-0.1%
سندات المعاملات والتوظيف	12,727,785	10,308,291	-19.01%
الوزن بالنسبة المئوية من المجموع	12.12%	9.63%	-20.5%
سندات الخزينة والقيم المماثلة	7,186,374	6,886,522	-4.17%
سندات الديون الأخرى	476,653	378,108	-20.67%
سندات الإمتلاك	5,064,758	3,043,660	-39.91%
الأصول الأخرى	3,788,544	3,529,333	-6.84%
الوزن بالنسبة المئوية من المجموع	3.61%	3.30%	-8.6%
سندات الإستثمار	2,896,682	2,896,682	0%
الوزن بالنسبة المئوية من المجموع	2.71%	2.71%	0%
سندات الخزينة والقيم المماثلة	2,896,682	2,896,682	0%
سندات الديون الأخرى	2,896,682	2,896,682	0%
سندات المشاركة والوظائف المماثلة	735,075	719,387	-2.13%
الوزن بالنسبة المئوية من المجموع	0.70%	0.67%	-4.3%
الديون التابعة	1,120	1,120	0%
الوزن بالنسبة المئوية من المجموع	0.001%	0.001%	0%
أصول ثابتة ممنوحة للإيجار المنتهي بالتملك وللإيجار	400,467	394,416	-1.51%
الوزن بالنسبة المئوية من المجموع	0.38%	0.37%	-2.6%
الأصول الثابتة غير الملموسة	6,564,709	6,661,298	1.47%
الوزن بالنسبة المئوية من المجموع	6.25%	6.22%	-0.5%
الأصول الثابتة	104,980,845	107,047,849	1.97%
مجموع الأصول	104,980,845	107,047,849	1.97%

المصدر: القرض الفلاحي للمغرب

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hammou - Rés. Porte Jessim.
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 - CASABLANC
Tél : 05.22.66.35.85

الجدول 7: الملخص الإجمالي الموطن للقرض الفلاحي للمغرب

الاصول (بالآف الدراهم)	2,018	يونيو -19	%Δ
قيم الصندوق والبنوك المركزية والخزينة العامة، خدمة ديون على المؤسسات الإنتمانية	4,099,975	2,977,417	-27.38%
الأصول المالية حسب قيمتها الصافية	6,697,669	9,779,191	46.01%
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 المشنقة			
الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية	6,414,233	903,262	-85.92%
أدوات الديون المحسبة 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 الإنتمان 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 الإستثمارية	-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	
مجموع أصول IFRS	107,290,442	110,672,680	3.15%
الخصوم (الآف الدراهم)	2,018	يونيو -19	%Δ
البنوك المركزية، الخزينة العامة، خدمة الشيكات البنكية			
الخصوم المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة	21,206	7,429	-64.97%
خصوم مالية مملوكة لغايات المعاملات	21,206	7,429	-64.97%
الخصوم المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة			
أدوات التغطية المشنقة -الخصوم			
ديون تجاه مؤسسات الإنتمان وما يماثلها	12,358,708	11,786,401	-4.63%
ديون تجاه الزبائن	75,048,898	75,804,797	1.01%
ديون ممثلة بسند	5,969,586	7,389,103	23.78%
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%
رساميل ذاتية	7,661,780	8,110,155	5.85%
الاحتياطات والمكافآت المرتبطة برأس المال	1,425,365	1,425,365	
رأس المال	4,227,677	4,227,677	
احتياطات 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 الأقلية - الاحتياطات	227,160	254,987	12.25%
فوائد الأقلية - النتيجة	4,943-	4,007-	18.93%
مجموع الخصوم IFRS	107,290,442	110,672,680	3.15%

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassin.
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 - CASABLANCA
Tél : 05.22.66.35.85

2. حسابات الشركة

السنوية

الجدول 8: حساب المنتجات (الحسابات الإجتماعية)

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

ACCURACY VALUE SARL

Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim

Entrée B, 4ème étage, apt. 6 - CASABLANCA

Tél : 05.22.66.35.85

الجدول 9: حساب النتيجة الموطن للقرض الفلاحي للمغرب

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

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassin,
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 - CASABLANCA
Tél : 05.22.66.35.85

نصف سنوي

الجدول 10: - حسابات النتائج والتكاليف - الحسابات الاجتماعية

الإف 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 الزبانة	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%
منتجات الاستغلال البنكي	2,739,928	2,881,673	5.17%
الفوائد والمنتجات المماثلة على العمليات مع مؤسسات الائتمان	159,993	188,162	17.61%
الفوائد والتكاليف المماثلة على العمليات مع الزبانة	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%
تكاليف الاستغلال البنكي	1,067,770	1,103,394	3.34%
العائد الصافي البنكي	1,672,158	1,778,279	6.35%
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%
التكاليف العامة للاستغلال	874,254	924,897	5.79%
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%
المخصصات والخسائر على الديون غير القابلة للاسترداد	1,025,387	908,409	11.41%
- 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%
استرداد مخصصات واسترجاع الديون المهلكة	521,360	262,403	49.67%
نتيجة جارية	322,650	360,911	11.86%
منتجات غير جارية	614	1,093	77.96%
تكاليف غير جارية	82,485	95,233	15.45%
النتيجة قبل احتساب الضريبة	240,780	266,771	10.79%
الضريبة على الأرباح	13,700	24,544	79.15%
النتيجة الصافية للسنة المالية	227,080	242,227	6.67%

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim,
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 - CASABLANC
Tél : 05.22.66.35.85

الجدول 11: حساب النتيجة الموطد للقرض الفلاحي للمغرب

الألف 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 الأرباح أو الخسائر الصافية على أصول/ خصوم المعاملات	18,442-	307,688	
الأرباح أو الخسائر الصافية على الأصول والخصوم بالقيمة العادلة على النتيجة صافي الأرباح أو الخسائر على الأدوات المالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية	19,964-	250,850	
صافي الأرباح أو الخسائر على أدوات الدين المحتسبة ضمن الرساميل الذاتية القابلة للتدوير مكافآت أدوات الرساميل الذاتية المحتسبة ضمن الرساميل الذاتية غير القابلة للتدوير (الربحيات)	65,922-	56,838	أكثر من 100%
صافي الأرباح/ الخسائر الناتجة عن عدم احتساب الأصول المالية بالكلفة المستهلكة	1,636	17,990	أكثر من 100%
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	67,558-	17,584	أكثر من 100%
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 التفويت			
النتيجة الصافية	394,371	404,923	2.68%
فوائد الأقليات	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 Jessira,
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 - 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 الحصيلة

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 تسيير القرض من خلال إجراءات، موائيق 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 بالبيانات المراقبة الداخلية وتسيير خطر القرض،
- وضع حكمة تعزز الشمولية، التقرير السريع عن المشاكل وعدم كفاية الهيئة المسيرة،
- تحديد التخصصات وطرق عمل مجموع الهيئات: موائيق 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،
- الإشراك 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 تسيير خطر القرض إلى تحديد، مراقبة، الوقاية، والتحكم في خطر القرض مع السهر على احترام المقتضيات القانونية والتوجيهات المتعلقة بتسيير خطر القرض.

بصفته مرتببا بصفة مباشرة لرئيس مجلس الإدارة الجماعية تسمح مكانة مجال تسيير 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 تسيير خطر القرض التي تتداخل فيما بينها من أجل تشكيل رؤية شاملة وحيادية لخطر القرض، تتبع جودة المحفظة، ثم احترام وتنفيذ السياسة العامة لخطر القرض:

- يتمثل الهدف الأساسي لقطب خطر القرض تحديد، بالتشاور مع الهيئات المعنية، السياسة العامة لخطر القرض وضمان التقييم والتنوع 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: توجيهه، معالجة، مكاتب خلفية، متابعة التنفيذ، الحفظ، الأمن، والإفراج.

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

- مجال تسيير خطر القرض المكلف بمراقبة خطر القرض والتسيير العام لخطر القرض
- 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، والأكثر 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 النسيحة 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 ومراجعتها 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 النهائية 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 مجموعة 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؛
- التأزر 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 "لمتابعة 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 والأجال التي يحددها القانون في هذا النطاق،
- تجزئة محفظة الديون لاستهداف أفضل للأنشطة التي يجب أخذها،

آلية التنقيط الداخلي

يشكل نظام التنقيط محور آلية تسيير 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 للنظرء 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 المترجمة 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 النظرء: 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 زبناء 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 بالتقصير. بالإضافة إلى ذلك، بالنسبة للعملاء الأفراد، يتم تنقيط القروض المخصصة للاستهلاك التي يسيرها الشريك من خلال نظام تنقيط طوره هذا الأخير. بالنسبة لقرض السكن، يتم حاليا تطوير نظام تنقيط سيتم تطبيقه خلال سنة 2019. بالنسبة للقرض 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 تسيير 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 ترفض 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. تتعد 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. تميز 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 ومدرة للربح.

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

خطر التركيز

يلعب تنوع 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.

ACCURACY VALUE SARL

Rue Mohe ou Hammou - Rés. Porte Jassim.

Entrée B, 4ème étage, appl. 6 - CASABLANC.

Tel : 05.22.66.35.85

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 الأمامي 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 الاستراتيجية 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 لمحفظه المفاوضات والاستثمارات وأنشطة الصرف. وتشمل الحدود التالية:

- الحد الأقصى لحجم مراكز الصرف الأجلة ومحفظه المفاوضات والاستثمار؛

- حدود المدة والحساسية لمحفظه المفاوضات والاستثمار

- الحد القصير لوضع 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 وفقاً لاحتياجات العملاء وظرفية السوق.

آلية قياس المخاطر والتصديق على نماذج التثمين

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

القيمة المعرضة للخطر لأصل مالي ما أو لمحفظه أصول، هي الخسارة المحتملة القصوى التي يتم قياسها بالوحدة المالية على أفق زمني محدد واحتمالية محددة. إن الطريقة التي اعتمدها البنك لحساب القيمة المعرضة للخطر هي المقاربة التاريخية فيما يتعلق بنشاط، نسبة، وسهم هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة. تعتمد هذه الطريقة على افتراض أن التطورات المستقبلية للمحفظه مشابهة لتطورات الماضي.

حتى يتغير النشاط، يحتفظ القرض الفلاحي للمغرب بحساب القيمة المعرضة للخطر حسب مقاربة 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، يُجري القرض الفلاحي للمغرب اختبارات إجهاد مخاطر السوق لجميع الصناديق الفرعية لنشاط السوق وفقاً للمتطلبات التنظيمية، وكذلك عمليات المحاكاة الداخلية في محفظه التداول في الحالات القصوى. مع الأخذ في الاعتبار هيكل الحافظة وظروف السوق والمخاطر التي ينطوي عليها، يتحقق ذلك من خلال:

- نظام إبلاغ تنظيمي دوري،
- نظام إبلاغ داخلي عن التسيير المتعلق بعملية مراقبة الأخطار.
- تتمثل السيناريوهات المعتمدة في:
- تغيير معدل +/- 25bps ، +/- 10bps ، +/ - bps و +/- bps50 (المؤشرات العالمية و الاستحقاق) ؛
- وهناك تباين من +/- 1% مقارنة بنسبة 0.5% مع الأخذ بعين الاعتبار تركيبة سلة الدرهم والعلاقة بين اليورو والدولار.
- تغيير في أسعار سندات الملكية من +/- 10% إلى +/- 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 وافتراضات التدفق الثابت التي تم التحقق من صحتها مسبقاً للعناصر غير الممولة من الميزانية ، يقيس مدير الأصول والخصوم مدى أهمية فجوات 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 Pb 100 و Pb 200 (تنظيمي) و Pb 300 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 110 200 +/-): (pbs مليون / أو 5 ٪ من الناتج القومي الإجمالي المتوقع
- تأثير معدل الصدمة Pbs 200 في ٪ من FP التنظيمية: 20٪
- قياس الجمود بنسبة شهر واحد: 2 مليار درهم على الأقل
- قياس الجمود في الشطر "3-1" شهرا: 5 مليار درهم على الأقل
- قياس الجمود في الشطر "12-3" شهرا: 3.5 مليار درهم على الأقل
- قياس الجمود في الشطر "2-1" سنوات: 2 مليار درهم على الأقل
- قياس الجمود في الشطر "5-2" 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.

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hammou - Rds, Porte Jassin
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 - CASABLANCA
Tél : 05.22.66.35.85

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 بضمن 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 وفقاً 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 خطراً منتشراً وذو نطاق واسع جداً، وهو يخص جميع عمليات البنك تقريباً. ولهذا السبب يعتبر الخطر التشغيلي رهاناً أساسياً مؤثراً 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 تدريجياً.

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 جزءاً من نظام التحسين المستمر.

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

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

- تنبيه المسؤولين الرئيسيين عن الحوادث المذكورة؛

- التوفر على أدوات ومؤشرات الرقابة موجهة إلى جميع الجهات الفاعلة لتوصيل البيانات حول المخاطر (المحتملة) و / أو الحوادث (المعروفة)، وتقييم 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 مخاطر 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 لتقليلها. ويشمل هذا النهج منع المشاكل المحتملة (الأحداث) والكشف المبكر عن المشاكل الراهنة (الحوادث...).

وقد تم اعتماد نهجين من قبل هيئة المخاطر التشغيلية لتحديد المخاطر 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 والمهن)،
- 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 ، و عي 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).

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hammou - Rés. Porte Jassin
Entrée B, 4ème étage, apt. 6 - CASABLANCA
Tél : 05.22.86.35.85

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 التغييرات 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 المنبثقة من مختلف قوى المبيعات في المجموعة والبيت فيها. كما أن لديها صلاحيات تقييم اتساق وصلاحيات 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 التقييم هذا مع متطلبات "بازل 2". وبالتالي يعتمد تطبيق مقاربة التقييم الداخلي على المتطلبات الدنيا التي تسمح لكل مؤسسة قرض باختيار الأنظمة والطرق الأكثر ملاءمة لنشاطها.

يتوفر القرض الفلاحي للمغرب على نظام تقييم يشمل جميع شرائح الزبانة. كما يتوفر كذلك على نظام تقييم 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 مخاطرها.

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

6. خطر الملاءة

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

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 ثاب 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، علفت 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

تاريخياً، 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 الناتج المترتبة عن العمليات النقدية المرتبطة بتسيير وسائل الأداء. وبالتالي، تجدر الإشارة إلى أن حصة الهامش على العمولات في هيكل الناتج الصافي مستقرة نسبياً وبلغت 19 في المائة 8 بالنسبة للسنة المالية 2018.

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hammou - Rés. Porte Jassim.
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 - CASABLANCA
Tél : 05.22.66.35.85

⁸بما في ذلك العمولات على الالتزامات خارج الحويلة.

II- الأخطار المرتبطة بالعملية أو للسندات المقترحة

لا تعتبر عوامل المخاطر المحددة أدناه شاملة ويمكن ألا تغطي كافة المخاطر التي يمكن أن تحيط باستثمار في السندات التابعة لأجل لا محدود.

ويتم لفت انتباه المستثمرين المحتملين الذين من شأنهم الاكتتاب في السندات التابعة لأجل لا محدود موضوع هذا البيان للمعلومات إلى أن الاستثمار في هذا النوع من السندات يخضع للمخاطر الأساسية التالية:

- **المخاطر المرتبطة بإدراج أداة جديدة في السوق المالي المغربي:** تعتبر السندات التابعة لأجل لا محدود طبقا للمعايير الدولية للجنة بازل والدورية رقم G/2013/14 لبنك المغرب كأدوات الأموال الذاتية الإضافية. يتم إصدار هذه الأدوات بشكل منتظم من قبل الأبنك الدولية، لكنها تظل جديدة بالنسبة لبعض المستثمرين المغاربة. يتعين على كل مستثمر محتمل أن يحدد التوافق بين هذا الاستثمار مع مراعاة ظروفه الخاصة ويجب عليه التوفر على الموارد المالية والسيولات اللازمة لتحمل المخاطر المتعلقة بمثل هذا التوظيف، بما في ذلك إمكانية انخفاض القيمة الاسمية لهذه السندات (انظر المخاطر المتعلقة بانخفاض القيمة الاسمية للسندات أدناه) بالإضافة إلى إمكانية إلغاء أداء مبلغ الفوائد (انظر المخاطر المتعلقة بإمكانية إلغاء أداء مبلغ الفوائد أدناه).
- **المخاطر المرتبطة بتعدد الأداة المالية:** تعتبر السندات موضوع هذا الإصدار أدوات معقدة باعتبار أن عمليات « pay-off » المرتبطة بها لا يمكن توقعها بالكامل. في الواقع، للمصدر كامل التصرف لإلغاء أداء الفوائد لمدة غير محدودة وعلى أساس غير تراكمي. كما يمكن خفض القيمة الاسمية للسندات في حال بلوغ عتبة الإطلاق. من ناحية أخرى يمكن رفع القيمة الاسمية لكن شريطة موافقة بنك المغرب. وأخيرا يمكن الرفع من القسيمة حسب التصرف الكامل للمصدر ولا توجد أي آلية محددة لتفعيله. هذا ما يؤدي إلى القول بأن التدفقات المالية للسندات صعبة التوقع. فهذه التوقعات تستلزم عدة فرضيات ومعايير (الصحة المالية للمصدر، المستوى التوقعي للنسب الاحترازية، السندات والالتزامات الأخرى للمصدر...).
- وبالتالي تجعل طبيعة هذه السندات من تدبيرها ولا سيما تقيمتها أمرا معقدا،
- **الخطر المرتبط بالطابع اللامحدود لهذه السندات:** يتم إصدار السندات التابعة لأجل لا محدود لفترة غير محددة وبالتالي لا يمكن القيام بتسديد رأس المال إلا بمبادرة من المصدر وبعد الموافقة القبلية لبنك المغرب. ولا يتم هذا التسديد إلا بعد مرور 5 سنوات ابتداء من تاريخ الإصدار مع مراعاة إشعار مسبق أدناه 5 سنوات،
- **الخطر المرتبط ببند تابعة السندات:** يشكل رأس المال موضوع بند تابعة السندات بحيث أنه في حالة تصفية المصدر يتم تعويض السندات التابعة لأجل لا محدود بسعر يساوي القيمة الاسمية والتي يمكن أن تنخفض قيمتها (انظر المخاطر المتعلقة بانخفاض القيمة الاسمية للسندات أدناه). وسيتم هذا التسديد بعد تعويض جميع الدائنين بعض تعويض جميع الدائنين ذوي الأفضلية أو العاديين وبعد جميع الاقتراضات التابعة لمدة محدودة التي تم أو يمكن إصدارها من قبل المصدر،
- **الخطر المرتبط بانخفاض القيمة الاسمية للسندات (آلية امتصاص الخسائر):** كلما أصبحت نسبة (CET1) كما عرفها بنك المغرب أقل من المستوى المحدد من طرف المصدر (المحدد في 6 بالمائة في إطار بيان المعلومات وذلك طبقا لمقتضيات النشرة التقنية لبنك المغرب التي تحدد إجراءات تطبيق الدورية رقم G/2013/14 المتعلقة بالأموال الذاتية لمؤسسات الإئتمان) على أساس فردي وموطد، يتم تخفيض السندات بالمبلغ الذي يوافق الفرق بين الأموال الذاتية الأساسية من الفئة 1 النظرية التي تسمح ببلوغ نسبة 6 بالمائة من CET 1 والأموال الذاتية الفعلية CET 1.
- وسيتم احتساب الفوائد على أساس القيمة الاسمية التي تخضع لتعديل كما تم تعريفه في آلية امتصاص المخاطر.
- بعد أي خفض مفترض في القيمة الاسمية للسندات وإذا تحسنت الوضعية المالية للمصدر التي استوجبت هذا التخفيض، يمكن لمجموعة القرض الفلاحي للمغرب البدء بعد موافقة بنك المغرب في آلية خفض القيمة كليا أو جزئيا للقيمة الاسمية التي شكلت موضوع خفض القيمة. تسهر مجموعة القرض الفلاحي بشكل دائم على احترام المعايير الدولية في لجنة بازل والتعليمات التنظيمية لبنك المغرب.

ولهذا الغرض، تتوفر المجموعة على سياسة لتوجيه المخاطر التنظيمية تسمح ب:

- a. التوفر على قاعدة مالية تسمح بمواجهة كافة تعهداتها،
- b. احترام كافة النسب التنظيمية التي يتطلبها بنك المغرب،
- c. الاستجابة لمتطلبات المؤسسة الوصية على تقنين القطاع في مجال الملاءة إصدارات نصف سنوية من الدعامة 3 المخصصة لضمان شفافية الإفصاح المالي: تفصيل النسب الاحترازية، تشكيل الأموال الذاتية التنظيمية، توزيع المخاطر المرجحة). إضافة إلى ذلك، في حالة عدم احترام النسب التنظيمية المذكورة، يمكن لبنك المغرب، بدلا عن ذلك، أو علاوة على العقوبات التأديبية المنصوص عليها في القانون 103-12 (القانون البنكي)، منع أو حصر التوزيع من طرف مؤسسة الائتمان توزيع الأرباح على المساهمين وذلك وفقا لأحكام المادة 91 من القانون المذكور.

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perte Jasssi
Entrée B, 46me étage, appt. 6 - CASABLANCA
Tél : 05.22.66.35.85

المخاطر المرتبطة بإمكانية إلغاء أداء مبلغ الفوائد: يخضع المستثمر لمخاطر إلغاء أداء مبلغ الفوائد (كلياً أو جزئياً) بالنسبة لمدة غير محددة وعلى أساس غير تراكمي. ويبقى قرار هذا الإلغاء حسب تصرف المصدر وبعد موافقة قبيلية من بنك المغرب وذلك من أجل مواجهة التزاماته. ويمكن لمجموعة القرض الفلاحي حسب إرادتها أن تقرر بعد موافقة بنك المغرب، الرفع من مبلغ القسيمة التي سيتم أداؤها والتي ستصير بالتالي أكبر من مبلغ القسيمة المحددة طبقاً لطريقة الحساب المبينة في هذا البيان للمعلومات. علاوة على ذلك، فالمبلغ السنوي للفوائد التي ستؤدى في إطار هذه العملية تظل ضعيفة مقارنة مع مستوى الاموال الذاتية للبنك وبالتالي فمساهمتها في احترام النسب التنظيمية تبقى محدودة إن لم تكن غائبة.

عوامل المخاطر المؤثرة على نسبة CET 1 يمكن أن ينتج عن تراجع نسبة CET1 كما عرفها بنك المغرب إلى مستوى يقل عن 6 بالمائة مما يترتب عنه انخفاض القيمة الاسمية للسندات عن عدة عوامل نذكر منها على وجه الخصوص:

- تحقيق خسائر مهمة إثر ارتفاع محتمل في وقوع الحوادث أو تطور مادي في محيط أسعار الفائدة،
- إدخال معايير محاسبية جديدة،
- دخول حيز التنفيذ لمتطلبات تنظيمية جديدة،

في حال وقوع عامل أو عدة عوامل للمخاطر، لا يمكن أن يتراجع مستوى نسبة CET 1 إلا في حالة لم تتخذ مجموعة القرض الفلاحي للمغرب ومساهميه كافة التدابير التصحيحية التي تمكن من احترام كافة النسب التنظيمية التي يتطلبها بنك المغرب وهي: حد أدنى من نسبة CET 1 قدرها 9.0 بالمائة على الأقل ونسبة ملاءة دنيا قدرها 12.0 بالمائة.

المخاطر المرتبطة بالسيولة وتداول السندات: لا تتسجم السندات موضوع هذا البيان للمعلومات بحكم تعقيدها من متطلبات المستثمرين غير المؤهلين. وهكذا، فإن تداول هذه السندات يقتصر حصرياً على المستثمرين المؤهلين حتى في السوق الثانوية. ويمكن لهذا الحصر أن يخفف سيولة السندات موضوع هذا الإصدار مقارنة مع سندات أخرى يكون تداولها غير محصوراً.

المخاطر المتعلقة بتوفر المصدر على عدة خيارات: تتضمن السندات موضوع هذا البيان عدة خيارات لفائدة المصدر وهي:

- خيار التسديد المبكر،
- خيار رفض أو رفع القيمة الاسمية للسندات
- خيار إلغاء أداء مبلغ الفوائد.

يتعين على كل مستثمر محتمل أن يراعي هذه الخيارات من أجل استثماره وفق أهدافه وإكراهاته الخاصة. كما يتعين على المصدر إدراج خياراته في مقترحه لتقديم المناقصة وكذا في تحديد القيمة العادلة للسندات.

المخاطر المرتبطة باستدانة إضافية: يمكن للمصدر أن يقوم لاحقاً بإصدار ديون أخرى لها رتبة تساوي أو تفوق السندات موضوع هذا البيان للمعلومات. وتأتي مثل هذه الإصدارات لتخفيض المبلغ القابل للاسترداد من طرف حاملي هذه السندات في حالة تصفية الشركة المصدرة.

ACCURACY VALUE S&L
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim.
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 - 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/024/2019 بتاريخ 15 أكتوبر 2019

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

ACCURACY VALUE SARI.
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim.
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 - CASABLANC.
Tél : 05.22.66.35.85