

القرض الفلاحي للمغرب  
ملخص بيان المعلومات

إصدار سندات اقراض تابعة - المبلغ الإجمالي للعملية: 600.000.000 درهم

شطر "ب" سندات تابعة مدرجة بسعر ثابت للتعديل	شطر "ت" سندات تابعة غير مدرجة بسعر قابل للتعديل	شطر "ب" سندات تابعة مدرجة بسعر ثابت للتعديل	شطر "ت" سندات تابعة غير مدرجة بسعر قابل للتعديل
المبلغ الأقصى للشطر	600.000.000 درهم	600.000.000 درهم	600.000.000 درهم
عدد السندات	6.000	6.000	6.000
القيمة الاسمية	100.000 درهم	100.000 درهم	100.000 درهم
المدة	7 سنوات	7 سنوات	7 سنوات
سعر الفائدة الاسمي	سعر قابل للتعديل سنوياً، استناداً إلى السعر الكامل 52 أسبوعاً (السعر التقدي)، والمحدد بالرجوع إلى منحنى سعر الفائدة المرجعي في السوق الثانوية لسندات الخزينة لمدة 7 سنوات المحسوب على طريقة الاستيفاء	سعر ثابت: بالرجوع إلى سعر يحدد اعتماداً على سندات الخزينة لمدة 7 سنوات المحسوب على طريقة الاستيفاء	سعر ثابت: بالرجوع إلى سعر يحدد اعتماداً على سندات الخزينة لمدة 7 سنوات المحسوب على طريقة الاستيفاء
منحة المجازفة	ما بين 90 و110 نقطة أساس	ما بين 90 و110 نقطة أساس	ما بين 90 و110 نقطة أساس
قيمة الإصدار	100.000 درهم	100.000 درهم	100.000 درهم
تداول السندات	في بورصة الدار البيضاء	في بورصة الدار البيضاء	في بورصة الدار البيضاء
ضمان التسديد	بدون ضمان	بدون ضمان	بدون ضمان
السداد	تسديد نهائي	تسديد نهائي	تسديد نهائي
طريقة التخصيص	مناقصة على الطريقة الفرنسية تعطى فيها الأولوية للشطرين "ح" و"د"، ثم الشطرين "ب" و"ث"، ثم الشطرين "ج" و"خ" وأخيراً للشطرين "ا" و"ت"	مناقصة على الطريقة الفرنسية تعطى فيها الأولوية للشطرين "ح" و"د"، ثم الشطرين "ب" و"ث"، ثم الشطرين "ج" و"خ" وأخيراً للشطرين "ا" و"ت"	مناقصة على الطريقة الفرنسية تعطى فيها الأولوية للشطرين "ح" و"د"، ثم الشطرين "ب" و"ث"، ثم الشطرين "ج" و"خ" وأخيراً للشطرين "ا" و"ت"

شطر "ج" سندات تابعة مدرجة بسعر قابل للتعديل	شطر "د" سندات تابعة غير مدرجة بسعر ثابت للتعديل	شطر "ج" سندات تابعة مدرجة بسعر ثابت للتعديل	شطر "د" سندات تابعة غير مدرجة بسعر قابل للتعديل
المبلغ الأقصى للشطر	600.000.000 درهم	600.000.000 درهم	600.000.000 درهم
عدد السندات	6.000	6.000	6.000
القيمة الاسمية	100.000 درهم	100.000 درهم	100.000 درهم
المدة	10 سنوات	10 سنوات	10 سنوات
سعر الفائدة الاسمي	سعر قابل للتعديل سنوياً، استناداً إلى السعر الكامل 52 أسبوعاً (السعر التقدي)، والمحدد بالرجوع إلى منحنى سعر الفائدة المرجعي في السوق الثانوية لسندات الخزينة لمدة 10 سنوات المحسوب على طريقة الاستيفاء	سعر ثابت: بالرجوع إلى سعر يحدد اعتماداً على سندات الخزينة لمدة 10 سنوات المحسوب على طريقة الاستيفاء	سعر ثابت: بالرجوع إلى سعر يحدد اعتماداً على سندات الخزينة لمدة 10 سنوات المحسوب على طريقة الاستيفاء
منحة المجازفة	ما بين 100 و120 نقطة أساس	ما بين 100 و120 نقطة أساس	ما بين 100 و120 نقطة أساس
تداول السندات	في بورصة الدار البيضاء	في بورصة الدار البيضاء	في بورصة الدار البيضاء
ضمان التسديد	بدون ضمان	بدون ضمان	بدون ضمان
السداد	تسديد نهائي	تسديد نهائي	تسديد نهائي
طريقة التخصيص	مناقصة على الطريقة الفرنسية تعطى فيها الأولوية للشطرين "ح" و"د"، ثم الشطرين "ب" و"ث"، ثم الشطرين "ج" و"خ" وأخيراً للشطرين "ا" و"ت"	مناقصة على الطريقة الفرنسية تعطى فيها الأولوية للشطرين "ح" و"د"، ثم الشطرين "ب" و"ث"، ثم الشطرين "ج" و"خ" وأخيراً للشطرين "ا" و"ت"	مناقصة على الطريقة الفرنسية تعطى فيها الأولوية للشطرين "ح" و"د"، ثم الشطرين "ب" و"ث"، ثم الشطرين "ج" و"خ" وأخيراً للشطرين "ا" و"ت"

مدة الاكتتاب: من 28 إلى 30 شتنبر 2016 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية

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

المستشار المالي والمنسق العام للعملية	شركاء في الاستشارة المالية
 القرض الفلاحي CREDIT AGRICOLE	 ATLAS CAPITAL FINANCE
 CAPITAL TRUST FINANCE	 VALORIS CORPORATE FINANCE Conseil & Ingénierie
الهيئة المكلفة بالتوظيف، قائد نقابة التوظيف	هيئة مكلفة بالتوظيف
 VALORIS SECURITIES Société de Bourse	 CAPITAL TRUST SECURITIES
 ATLAS CAPITAL BOURSE	 القرض الفلاحي CREDIT AGRICOLE
 M.S.IN SECURITEES SAS BOULOGNE	

تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقاً لمتطلبات منشور الهيئة المغربية لسوق الرساميل، القاضي بتطبيق المادة 14 من الظهير الشريف المعتبر بمثابة قانون رقم 212-93-1 والصادر في 21 شتنبر كما تم تعديله وتتميمه، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على أصل هذا البيان الخاص بالمعلومات بتاريخ 16 شتنبر 2016 تحت المرجع رقم VI/EM/021/2016.

## تنبيه

تم التأشير على بيان المعلومات المتعلق بإصدار سندات إقراض تابعة للقرض الفلاحي للمغرب من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 16 شتنبر 2016.

نصّ بيان المعلومات الكامل موضوع رهن إشارة العموم في كلّ وقت في المقر الرئيسي للقرض الفلاحي للمغرب أو متوفر لدى المستشارين الماليين :

▪ Atlas Capital Finance :88، زنقة المراكشي، حي هيبودروم - الدار البيضاء. (الهاتف: 05.22.23.76.02).

▪ Capital Trust Finance :50، شارع الراشدي - الدار البيضاء. (الهاتف: 05.22.46.63.50).

▪ Valoris Corporate Finance :355، طريق الجديدة - الدار البيضاء. (الهاتف: 05.22.23.97.60).

- كما يُوضع رهن إشارة العموم على الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل [www.ammc.ma](http://www.ammc.ma)

- كما يُمكن الاطلاع عليه في المقر الرئيسي لبورصة الدار البيضاء و في الموقع الإلكتروني للبورصة .

## I- تقديم العملية

### 1. أهداف العملية

في عام 2012 أصدر الجمع العام للقرض الفلاحي للمغرب قرارا لإطلاق عملية سندات اقتراض تابعة بسقف كلي يبلغ 1.5 مليار درهم. وبعد أن تم منح تفويض السلطة لمجلس الإدارة والسماح له باتخاذ قرار بشأن قواعد تنفيذ هذه العملية، قرر القرض الفلاحي للمغرب إطلاق هذا البرنامج في مرحلتي :

- ارتفعت قيمة العملية الاولى الى 900 مليون درهم في نونبر عام 2015.
- و في 06 شتنبر 2016 قرر مجلس الادارة اطلاق الشطر الثاني من العملية و قيمته 600 مليون درهم ، وذلك من أجل تحقيق الأهداف التالية:

-تغطية احتياجات خزينة البنك تحسباً لسداد القروض المالية والديون الثانوية التي يصل أجل استحقاقها:

القيمة الاصلية: 1.5 مليار درهم.

القيمة المسددة: 880 مليون درهم تم استبدالها ب 900 مليون درهم الناتجة عن العملية

الاولى.

القيمة المتطلبية: 600 مليون درهم الموافقة لقيمة العملية الثانية

- تعزيز الأموال الذاتية التنظيمية الراهنة وبالتالي تعزيز النسب الاحترازية (الملاءة والسيولة).
- تحسين دعم الميزانية بالرفع من مدة مواردها.

## 2. هيكلية العملية

يصل المبلغ الإجمالي لعملية الإصدار الواردة في بيان المعلومات إلى 600.000.000 درهم. وسيتم تقسيمه على 8 أسطر:

- الشطر أ': سعر قابل للتعديل سنوياً، مدرج ببورصة الدار البيضاء. سيتم سداد هذا الشطر في النهاية على مدى 7 سنوات وسيهم مبلغاً إجماليًا بقيمة 600.000.000 درهم بقيمة اسمية تبلغ 100.000 درهم لكل سند تابعي.
  - الشطر ب': سعر ثابت، مدرج ببورصة الدار البيضاء. سيتم سداد هذا الشطر في النهاية على مدى 7 سنوات وسيهم مبلغاً إجماليًا بقيمة 600.000.000 درهم بقيمة اسمية تبلغ 100.000 درهم لكل سند تابعي.
  - الشطر ت': سعر قابل للتعديل سنوياً، قابل للتداول بالتراضي (غير مدرج ببورصة الدار البيضاء). سيتم سداد هذا الشطر في النهاية على مدى 7 سنوات وسيهم مبلغاً إجماليًا بقيمة 600.000.000 درهم بقيمة اسمية تبلغ 100.000 درهم لكل سند تابعي.
  - الشطر ث': سعر ثابت، قابل للتداول بالتراضي (غير مدرج ببورصة الدار البيضاء). سيتم سداد هذا الشطر في النهاية على مدى 7 سنوات وسيهم مبلغاً إجماليًا بقيمة 600.000.000 درهم بقيمة اسمية تبلغ 100.000 درهم لكل سند تابعي.
  - الشطر ج': سعر قابل للتعديل سنوياً، مدرج ببورصة الدار البيضاء. سيتم سداد هذا الشطر في النهاية على مدى 10 سنوات وسيهم مبلغاً إجماليًا بقيمة 600.000.000 درهم بقيمة اسمية تبلغ 100.000 درهم لكل سند تابعي.
  - الشطر ح': سعر ثابت ومدرج ببورصة الدار البيضاء. سيتم سداد هذا الشطر في النهاية على مدى 10 سنوات وسيهم مبلغاً إجماليًا بقيمة 600.000.000 درهم بقيمة اسمية تبلغ 100.000 درهم لكل سند تابعي.
  - الشطر خ': سعر قابل للتعديل سنوياً، قابل للتداول بالتراضي (غير مدرج ببورصة الدار البيضاء). سيتم سداد هذا الشطر في النهاية على مدى 10 سنوات وسيهم مبلغاً إجماليًا بقيمة 600.000.000 درهم بقيمة اسمية تبلغ 100.000 درهم لكل سند تابعي.
  - الشطر د': سعر ثابت، قابل للتداول بالتراضي (غير مدرج ببورصة الدار البيضاء). سيتم سداد هذا الشطر في النهاية على مدى 10 سنوات وسيهم مبلغاً إجماليًا بقيمة 600.000.000 درهم بقيمة اسمية تبلغ 100.000 درهم لكل سند تابعي.
- لا ينبغي في أي حال من الأحوال أن يتعدى المبلغ الإجمالي المُخصص للأشطر الثمانية السالفة الذكر 600.000.000 درهم.

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

الهدف من وراء حصر الاكتتاب فقط على المستثمرين المؤهلين حسب القانون المغربي هو تسهيل عملية إدارة الاكتتاب داخل السوق الأولي. في حين يبقى في مقدور أي مستثمر يرغب في اقتناء سندات أن يشتريها من السوق الثانوي.

### 3. معلومات حول السندات المُقرر إصدارها

<b>تنبيه</b>	
ينبغي التمييز بين السند التابعي و السند الكلاسيكي بفعل مرتبة الديون المحددة تعاقديا بموجب بند التابعة. في حالة تصفية المؤسسة المصدرة، يتوقف تسديد الإقتراض طبقا لبند التابعة على تعويض جميع الدائنين الذين يحضون بالأولوية أو الدائنين العاديين	
خصائص سندات الشطر 'أ': سندات تابعة قابلة للسداد في النهاية على مدى 7 سنوات، مُدرجة في بورصة الدار البيضاء بسعر قابل للتعديل.	
طبيعة السندات	سندات إقتراض تابعة مجردة من طابعها المادي عبر تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكبير) و المقيدة في حسابات لدى المخرطين المؤهلين.
الشكل القانوني للسندات	سندات لحاملها
سقف الحصة	600.000.000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	سند تابعي 6.000
القيمة الاسمية	100.000 درهم
مدة الاقتراض	7 سنوات
مدة الاكتتاب	من 28 إلى 30 شتنبر 2016 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	12 أكتوبر 2016
تاريخ الاستحقاق	12 أكتوبر 2023
سعر الإصدار	100.000 درهم
منحة المجازفة	ما بين 90 و110 نقطة أساس
سعر الفائدة الاسمي	سعر فائدة قابل للتعديل سنوياً. خلال السنة الأولى، يكون معدل الفائدة الاسمي هو المعدل الكامل ل 52 أسبوعا (معدل نقدي) بالرجوع إلى المنحنى الثانوي لسندات الخزينة والتي سينشرها بنك المغرب بتاريخ 21 شتنبر 2016 ويزداد هذا المعدل بنسبة 90 إلى 110 نقاط أساسية كمنحة مجازفة. سوف يتم نشر سعر الفائدة المرجعي في جريدة اعلانات رسمية 22 سبتمبر 2016. سوف يتم نشر سعر الفائدة الاسمي في موعد لا يتجاوز 7 أكتوبر 2016 من قبل القرض الفلاحي للمغرب في جريدة اعلانات رسمية.
سعر الفائدة الاسمي	و في تاريخ مرور سنة من كل عام، يكون السعر المرجعي هو المعدل الكامل ل 52 أسبوعا (المعدل النقدي) بالرجوع إلى آخر منحنى ثانوي لسندات الخزينة الصادرة عن بنك المغرب والذي يسبق تاريخ مرور سنة القسيمة على الأقل بخمسة أيام تداول. ويتم رفع سعر الفائدة المرجعي الناجم بمنحة المجازفة المحددة خلال السنة الاولى للإصدار. ويتم إبلاغ البورصة من قبل القرض الفلاحي للمغرب قبل ما لا يقل عن 5 أيام تداول قبل تاريخ مرور سنة.
طريقة حساب المعدل المرجعي	في حالة عدم توفر السعر المرجعي مباشرة على منحنى مؤشر السوق الثانوية، سوف يتم تحديد من قبل التكامل الخطي للمدتين المؤثرتين لمدة 52 أسبوعا (قاعدة النقدية). وسيتم ذلك التكامل الخطي بعد تحويل النسبة الحسابية الموافقة لمدة اكبر من 52 أسبوع للنسبة النقدية المعادلة له.
الفوائد	يتم صرف الفوائد سنويا في ذكرى تاريخ الإنتفاع، أي في 12 أكتوبر من كل سنة. ويتم سداد الفوائد في اليوم نفسه أو في أول يوم عمل بعد تاريخ 12 أكتوبر إن لم يتطابق هذا اليوم مع يوم عمل. أما فيما يتعلق بمراجعة السعر الاسمي السنوي، فسيتم احتساب الفوائد على أساس نقدي، أي : (القيمة الاسمية * السعر الاسمي * (عدد الأيام/360 يوم)).
طريقة التخصيص	مناقصة على الطريقة الفرنسية تعطى فيها الأولوية للشطرين 'ح' و'د' (على مدة 10 سنوات بسعر ثابت)، ثم الشطرين 'ب' و'ث' (على مدة 7 سنوات بسعر ثابت)، ثم الشطرين 'ج' و'خ' (على مدة 10 سنوات

يسعر قابل للتعديل سنوياً) ثم الشطرين 'أ' و'ت' (على مدة 7 سنوات بسعر قابل للتعديل سنوياً).	
تسدّد ديون سندات الاقتراض التابعة للقرض الفلاحي للمغرب كاملة عند انتهاء الاستحقاق. في حالة الاندماج أو الانقسام أو التقدم الجزئية لأصول القرض الفلاحي للمغرب خلال مدة القرض، مما يترتب عنه نقل كامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية مستقلة، تنتقل الحقوق والواجبات المتعلقة بسندات الاقتراض التابعة تلقائياً إلى الهيئة القانونية التي تحل محل القرض الفلاحي للمغرب في حقوقها وواجباتها. ويكون سداد الرأسمال في حال التصفية تابعاً لجميع الديون الأخرى.	سداد الرأسمال
يمنتع القرض الفلاحي للمغرب، طيلة مدة القرض، عن الشروع في الاستعداد المبكر لسندات الاقتراض التابعة لموضوع الإصدار. بيد أن القرض الفلاحي للمغرب يحتفظ بحق إعادة شراء السندات الثانوية في السوق الثانوية بحيث تكون عمليات إعادة الشراء هذه دون عواقب على المكتتب الراغب في الاحتفاظ بأوراقه المالية غاية تاريخ الاستحقاق العادي ودون أثر على الجدول الزمني العادي للاستعداد. وتلغى السندات الثانوية التي يعاد شراؤها بهذا الشكل بعد موافقة بنك المغرب. إذا تم الإلغاء، يجب على المصدر إبلاغ بورصة الدار البيضاء بالسندات الملغاة.	السداد المبكر
لا يمكن استيعاب السندات التابعة للشطر 'أ' موضوع هذه المذكرة الإخبارية في سندات إصدار سابق.	بند الاستيعاب التامثالي
يخضع الرأسمال والفوائد لبند التبعية ولا يمس تطبيق هذا البند بالنصوص القانونية المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر والتزامات المساهمين وحقوق المكتتبين في الحصول على سداد هذه السندات المالية رأسمالاً وفوائداً، حسب الشروط المنصوص عليها في العقد. و في حالة تصفية القرض الفلاحي للمغرب، لا يمكن سداد رأسمال وفوائد السندات التابعة لموضوع هذا الإصدار إلا بعد أداء ديون جميع الدائنين ذوي الامتياز و/أو العاديين. وسيتم سداد هذه السندات موضوع الإصدار في نفس رتبة أداء غيرها من القروض التابعة التي يمكن أن يصدرها لاحقاً للقرض الفلاحي للمغرب سواء داخل المغرب أو خارجه، بالتناسب مع مبلغها عند الاقتضاء.	رتبة السلف
يلتزم القرض الفلاحي للمغرب إلى حين السداد الفعلي لمجموع السندات موضوع هذا القرض، بالأداء لتمنح لفائدة سندات تابعة أخرى قد تصدرها لاحقاً أية أولوية بشأن رتبة السداد في حالة التصفية، ما لم تمنح نفس الحقوق للسندات التابعة لموضوع هذا القرض.	المحافظة على رتبة السلف
لا تشكل السندات التابعة الصادرة عن القرض الفلاحي للمغرب موضوع أية ضمانة معينة.	ضمان السداد
لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب تنقيط.	التنقيط
تعتبر السندات التابعة المخصصة للشطر "أ" قابلة للتداول بكل حرية في بورصة الدار البيضاء. لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات التابعة للشطر "أ".	تداول السندات
سيتم إدراج السندات التابعة من الشطر "أ"، في بورصة الدار البيضاء كما ستشكل موضوع طلب موافقة في مقصورة السندات ببورصة الدار البيضاء. ويحدّد تاريخ إدراجها في 07 أكتوبر 2016 بمقصورة السندات تحت الرمز 990200 الشريط OCAMC.	إدراج السندات
وللإدراج في بورصة الدار البيضاء، يجب على المبلغ الإجمالي المخصص للشطر "أ" و"ب" و"ج" و"ح" أن يفوق أو يساوي 20.000.000 درهم. وإذا كان المبلغ المخصص للشطر "أ" و"ب" و"ج" و"ح" عند تاريخ إقفال فترة الاكتتاب أقل من 20.000.000 درهم، سيتم إلغاء الاكتتابات المتعلقة بهذه الحصص.	
سيتم الإدراج في الحصة "أ" من خلال إدراج مباشر طبقاً للمادتين 1.2.6 و 1.2.22 من النظام العام لبورصة القيم.	مسطرة الإدراج الأول
طبقاً للمادة 299 الفقرة الأولى والمادة 300 الفقرتان الأولى والثانية من القانون رقم 17-95، يُقرر مجلس الإدارة الجماعية تعيين السيد محمد حديد كوكيل مؤقت لحاملي السندات للشطر من 'أ' إلى 'د'. سيكون التاريخ الفعلي لقرار التعيين هذا هو موعد فتح الاكتتاب للسندات. كما يلتزم مجلس الإدارة الجماعية بالدعوة إلى الجمع العام لحاملي السندات من أجل تعيين الممثل النهائي لكافة السندات من أجل قدره سنة ابتداء من افتتاح فترة الاكتتاب.	تمثيل حاملي السندات
القانون المغربي	القانون المطبق



### تنبيه

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

خصائص سندات الشطر 'ب': سندات تابعة قابلة للسداد في النهاية على مدى 7 سنوات، مُدرجة في بورصة الدار البيضاء بسعر ثابت

طبيعة السندات	سندات إقتراض تابعة مجردة من طابعها المادي عبر تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) و المقيدة في حسابات لدى المخرطين المؤهلين.
الشكل القانوني للسندات	سندات لحاملها
سقف الحصة	درهم 600.000.000
العدد الأقصى للسندات المصدرة	سند تابعي 6.000
القيمة الاسمية	100.000 درهم
مدة الاقتراض	7 سنوات
مدة الاكتتاب	من 28 إلى 30 شتنبر 2016 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	12 أكتوبر 2016
تاريخ الاستحقاق	12 أكتوبر 2023
سعر الإصدار	100.000 درهم
منحة المجازفة	ما بين 90 و 110 نقطة أساس
سعر الفائدة الإسمي	سعر ثابت: بالرجوع إلى سعر يعاين او يحدد اعتمادا على سندات الخزينة لمدة 7 سنوات المحسوب على طريقة الاستيفاء الخطي بناء على المنحنى الثانوي للأسعار المرجعية للسوق كما سيعلن عنه بنك المغرب يوم 21 شتنبر 2016، بالإضافة إلى علاوة المخاطر بين 90 و 110 نقطة أساسية. سوف يتم نشر سعر الفائدة المرجعي في جريدة اعلانات رسمية 22 سبتمبر 2016. سوف يتم نشر سعر الفائدة الاسمي في موعد لا يتجاوز 7 أكتوبر 2016 من قبل القرض الفلاحي للمغرب في جريدة اعلانات رسمية.
طريقة حساب المعدّل المرجعي	تحدد نسبة الفائدة الاسمية اعتمادا على سعر الفائدة 7 سنوات تعاین او تحسب من المنحنى الثانوي من سندات الخزينة بتاريخ 21 شتنبر 2016 تضاف اليه منحة المجازفة 90 و 110 نقطة أساس .
الفوائد	يتم صرف الفوائد سنويا في ذكرى تاريخ الإنتفاع ، أي في 12 أكتوبر من كل سنة. ويتم سداد الفوائد في اليوم نفسه أو في أول يوم عمل بعد تاريخ 12 أكتوبر إن لم يتطابق هذا اليوم مع يوم عمل. أما فيما يتعلق بمراجعة السعر الإسمي السنوي، فسيتمّ احتساب الفوائد على أساس نقدي، أي : (القيمة الاسمية * السعر الإسمي).
طريقة التخصيص	مناقصة على الطريقة الفرنسية تعطى فيها الأولوية للشطرين 'ح' و'د' (على مدة 10 سنوات بسعر ثابت)، ثم الشطرين 'ب' و'ث' (على مدة 7 سنوات بسعر ثابت)، ثم الشطرين 'ج' و'خ' (على مدة 10 سنوات بسعر قابل للتعديل سنوياً) ثم الشطرين 'أ' و'ت' (على مدة 7 سنوات بسعر قابل للتعديل سنوياً).
سداد الراسمال	تسدد ديون سندات الإقتراض التابعة للقرض الفلاحي للمغرب كاملة عند انتهاء الاستحقاق. في حالة الاندماج أو الانقسام أو التقدم الجزئية لأصول القرض الفلاحي للمغرب خلال مدة القرض، مما يترتب عنه نقل كامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية مستقلة، تنتقل الحقوق والواجبات المتعلقة بسندات الإقتراض التابعة تلقائيا إلى الهيئة القانونية التي تحل محل القرض الفلاحي للمغرب في حقوقها وواجباتها. ويكون سداد الراسمال في حال التصفية تابعا لجميع الديون الأخرى.
السداد المبكر	يمنتع القرض الفلاحي للمغرب، طيلة مدة القرض، عن الشروع في الاستخدام المبكر لسندات الإقتراض التابعة موضوع الإصدار. بيد أن القرض الفلاحي للمغرب يحتفظ بحق إعادة شراء السندات الثانوية في السوق الثانوية بحيث تكون عمليات إعادة الشراء هذه دون عواقب على المكتتب الراغب في الاحتفاظ

	بأوراقه المالية غاية تاريخ الاستحقاق العادي ودون أثر على الجدول الزمني العادي للاستخدام. وتلغى السندات الثانوية التي يعاد شراؤها بهذا الشكل بعد موافقة بنك المغرب. إذا تم الإلغاء، يجب على المصدر إبلاغ بورصة الدار البيضاء بالسندات الملغاة.
بند الاستيعاب التماثلي	لا يمكن استيعاب السندات التابعة للشطر ' ب ' موضوع هذه المذكرة الإخبارية في سندات إصدار سابق.
رتبة السلف	يخضع الرأسمال والفوائد لبند التبعية ولا يمس تطبيق هذا البند بالنصوص القانونية المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر والتزامات المساهمين وحقوق المكتتبين في الحصول على سداد هذه السندات المالية رأسمالا وفوائد، حسب الشروط المنصوص عليها في العقد. و في حالة تصفية القرض الفلاحي للمغرب، لا يمكن سداد رأسمال وفوائد السندات التابعة موضوع هذا الإصدار إلا بعد أداء ديون جميع الدائنين ذوي الامتياز و/أو العاديين. وسيتم سداد هذه السندات موضوع الإصدار في نفس رتبة أداء غيرها من القروض التابعة التي يمكن أن يصدرها لاحقا لقرض الفلاحي للمغرب سواء داخل المغرب أو خارجه، بالتناسب مع مبلغها عند الاقتضاء.
المحافظة على رتبة السلف	يلتزم القرض الفلاحي للمغرب إلى حين السداد الفعلي لمجموع السندات موضوع هذا القرض، بالأتمتج لفائدة سندات تابعة أخرى قد تصدرها لاحقا أية أولوية بشأن رتبة السداد في حالة التصفية، ما لم تمنح نفس الحقوق للسندات التابعة موضوع هذا القرض.
ضمان السداد	لا تشكل السندات التابعة الصادرة عن القرض الفلاحي للمغرب موضوع أية ضمانات معينة.
التنقيط	لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب تنقيط.
تداول السندات	تعتبر السندات التابعة المخصصة للشطر " ب " قابلة للتداول بكل حرية في بورصة الدار البيضاء. لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات التابعة للشطر " ب ".
إدراج السندات	سيتم إدراج السندات التابعة من الشطر " ب "، في بورصة الدار البيضاء كما ستشكل موضوع طلب موافقة في مقصورة السندات ببورصة الدار البيضاء. ويحدد تاريخ إدراجها في 07 أكتوبر 2016 بمقصورة السندات تحت الرمز 990201 الشريط <b>OCAMD</b> . وللإدراج في بورصة الدار البيضاء، يجب على المبلغ الإجمالي المخصص للأشطر "أ" و"ب" و"ج" و"ح" أن يفوق أو يساوي 20.000.000 درهم. وإذا كان المبلغ المخصص للأشطر "أ" و"ب" و"ج" و"ح" عند تاريخ إقفال فترة الاكتتاب أقل من 20.000.000 درهم، سيتم إلغاء الاكتتابات المتعلقة بهذه الحصص.
مسطرة الإدراج الأول	سيتم الإدراج في الحصة " ب " من خلال إدراج مباشر طبقا للمادتين 1.2.6 و 1.2.22 من النظام العام لبورصة القيم.
تمثيل حاملي السندات	طبقاً للمادة 299 الفقرة الأولى والمادة 300 الفقرتان الأولى والثانية من القانون رقم 95-17، يُقرر مجلس الإدارة الجماعية تعيين السيد محمد حديد كوكيل مؤقت لحاملي السندات للأشطر من 'أ' إلى 'د'. سيكون التاريخ الفعلي لقرار التعيين هذا هو موعد فتح الاكتتاب للسندات. كما يلتزم مجلس الإدارة الجماعية بالدعوة إلى الجمع العام لحاملي السندات من أجل تعيين الممثل النهائي لكتلة السندات من أجل قدره سنة ابتداء من افتتاح فترة الاكتتاب.
القانون المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية للرباط

### تنبيه

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

خصائص سندات الشطر 'ت': سندات تابعة قابلة للسداد في النهاية على مدى 7 سنوات، قابل للتداول بالتراضي (غير مدرج ببورصة الدار البيضاء)، بسعر قابل للتعديل

طبيعة السندات	سندات إقتراض تابعة مجردة من طابعها المادي عبر تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) و المقيدة في حسابات لدى المخرطين المؤهلين.
الشكل القانوني للسندات	سندات لحاملها
سقف الحصة	درهم 600.000.000
العدد الأقصى للسندات المصدرة	سند تابعي 6.000
القيمة الاسمية	100.000 درهم
مدة الإقتراض	7 سنوات
مدة الاكتتاب	من 28 إلى 30 شتنبر 2016 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	12 أكتوبر 2016
تاريخ الاستحقاق	12 أكتوبر 2023
سعر الإصدار	100.000 درهم
منحة المجازفة	ما بين 90 و 110 نقطة أساس

سعر فائدة قابل للتعديل سنوياً.

خلال السنة الأولى، يكون معدل الفائدة الاسمي هو المعدل الكامل ل 52 أسبوعاً (معدل نقدي) بالرجوع إلى المنحنى الثانوي لسندات الخزينة سينشرها بنك المغرب بتاريخ 21 شتنبر 2016 ويزداد هذا المعدل بنسبة 90 إلى 110 نقاط أساسية كمنحة مجازفة.

سوف يتم نشر سعر الفائدة المرجعي في جريدة اعلانات رسمية 22 سبتمبر 2016. سوف يتم نشر سعر الفائدة الاسمي في موعد لا يتجاوز 7 أكتوبر 2016 من قبل القرض الفلاحي للمغرب في جريدة اعلانات رسمية.

سعر الفائدة الإسمي

و في تاريخ مرور سنة من كل عام، يكون السعر المرجعي هو المعدل الكامل ل 52 أسبوعاً (المعدل النقدي) بالرجوع إلى آخر منحنى ثانوي لسندات الخزينة الصادرة عن بنك المغرب والذي يسبق تاريخ مرور سنة القسيمة على الأقل بخمسة أيام تداول. ويتم رفع سعر الفائدة المرجعي الناجم بمنحة بمسح المجازفة المحددة خلال السنة الأولى للإصدار.

سيقوم القرض الفلاحي للمغرب بنشر سعر الفائدة المعدل في جريدة اعلان رسمية 5 أيام تداول قبل تاريخ مرور سنة.

في حالة عدم توفر السعر المرجعي مباشرة على منحنى مؤشر السوق الثانوية، سوف يتم تحديد من قبل التكامل الخطي للمدتين المؤطرتين لمدة 52 أسبوعاً (قاعدة النقدية). وسيتم ذلك التكامل الخطي بعد تحويل النسبة الحسابية الموافقة لمدة اكبر من 52 أسبوعاً للنسبة النقدية المعادلة له.

طريقة حساب المعدل المرجعي

يتم صرف الفوائد سنوياً في ذكرى تاريخ الإنتفاع، أي في 12 أكتوبر من كل سنة. ويتم سداد الفوائد في اليوم نفسه أو في أول يوم عمل بعد تاريخ 12 أكتوبر إن لم يتطابق هذا اليوم مع يوم عمل. أما فيما يتعلق بمراجعة السعر الإسمي السنوي، فسيتم احتساب الفوائد على أساس نقدي، أي: (القيمة الاسمية \* السعر الإسمي \* (عدد الأيام/360 يوم)).

الفوائد

مناقصة على الطريقة الفرنسية تعطى فيها الأولوية للشطرين 'ح' و'د' (على مدة 10 سنوات بسعر ثابت)، ثم الشطرين 'ب' و'ث' (على مدة 7 سنوات بسعر ثابت)، ثم الشطرين 'ج' و'خ' (على مدة 10 سنوات

طريقة التخصيص

يسعر قابل للتعديل سنوياً) ثم الشطرين 'أ' و'ت' (على مدة 7 سنوات بسعر قابل للتعديل سنوياً).	
تسدّد ديون سندات الاقتراض التابعة للقرض الفلاحي للمغرب كاملة عند انتهاء الاستحقاق. في حالة الاندماج أو الانقسام أو التقدم الجزئية لأصول القرض الفلاحي للمغرب خلال مدة القرض، مما يترتب عنه نقل كامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية مستقلة، تنتقل الحقوق والواجبات المتعلقة بسندات الاقتراض التابعة تلقائياً إلى الهيئة القانونية التي تحل محل القرض الفلاحي للمغرب في حقوقها وواجباتها. ويكون سداد الرأسمال في حال التصفية تابعاً لجميع الديون الأخرى.	سداد الرأسمال
يتمتع القرض الفلاحي للمغرب، طيلة مدة القرض، عن الشروع في الاستخدام المبكر لسندات الاقتراض التابعة موضوع الإصدار. بيد أن القرض الفلاحي للمغرب يحتفظ بحق إعادة شراء السندات الثانوية في السوق الثانوية بحيث تكون عمليات إعادة الشراء هذه دون عواقب على المكتتب الراغب في الاحتفاظ بأوراقه المالية غاية تاريخ الاستحقاق العادي ودون أثر على الجدول الزمني العادي للاستخدام. وتلغى السندات الثانوية التي يعاد شراؤها بهذا الشكل بعد موافقة بنك المغرب.	السداد المبكر
لا يمكن استيعاب السندات التابعة للشطر 'ت' موضوع هذه المذكرة الإخبارية في سندات إصدار سابق.	بند الاستيعاب التماثلي
يخضع الرأسمال والفوائد لبدن التبعية ولا يمس تطبيق هذا البند بالنصوص القانونية المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر والتزامات المساهمين وحقوق المكتتبين في الحصول على سداد هذه السندات المالية رأسمالاً وفوائداً، حسب الشروط المنصوص عليها في العقد. و في حالة تصفية القرض الفلاحي للمغرب، لا يمكن سداد رأسمال وفوائد السندات التابعة موضوع هذا الإصدار إلا بعد أداء ديون جميع الدائنين ذوي الامتياز و/أو العاديين. وسيتم سداد هذه السندات موضوع الإصدار في نفس رتبة أداء غيرها من القروض التابعة التي يمكن أن يصدرها لاحقاً للقرض الفلاحي للمغرب سواء داخل المغرب أو خارجه، بالتناسب مع مبلغها عند الاقتضاء.	رتبة السلف
يلتزم القرض الفلاحي للمغرب إلى حين السداد الفعلي لمجموع السندات موضوع هذا القرض، بالأتمتع لفائدة سندات تابعة أخرى قد تصدرها لاحقاً أية أولوية بشأن رتبة السداد في حالة التصفية، ما لم تمنح نفس الحقوق للسندات التابعة موضوع هذا القرض.	المحافظة على رتبة السلف
لا تشكل السندات التابعة الصادرة عن القرض الفلاحي للمغرب موضوع أية ضمانات معينة.	ضمان السداد
لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب تنقيط.	التنقيط
تعتبر السندات التابعة المخصصة للشطر "ت" قابل للتداول بالتراضي (غير مدرج ببورصة الدار البيضاء). لا يوجد أي قيد يفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات التابعة للشطر "ت".	تداول السندات
طبقاً للمادة 299 الفقرة الأولى والمادة 300 الفقرتان الأولى والثانية من القانون رقم 17-95، يُقرر مجلس الإدارة الجماعية تعيين السيد محمد حديد كوكيل مؤقت لحاملي السندات للأشطر من 'أ' إلى 'د'. سيكون التاريخ الفعلي لقرار التعيين هذا هو موعد فتح الاكتتاب للسندات. كما يلتزم مجلس الإدارة الجماعية بالدعوة إلى الجمع العام لحاملي السندات من أجل تعيين الممثل النهائي لكتلة السندات من أجل قدره سنة ابتداء من افتتاح فترة الاكتتاب.	تمثيل حاملي السندات
القانون المغربي	القانون المطبق
المحكمة التجارية للرباط	المحكمة المختصة

### تثبيته

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

خصائص سندات الشطر 'ث': سندات تابعية قابلة للسداد في النهاية على مدى 7 سنوات، قابل للتداول بالتراضي (غير مدرج ببورصة الدار البيضاء)، بسعر ثابت

طبيعة السندات	سندات إقتراض تابعية مجردة من طابعها المادي عبر تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكبير) و المقيدة في حسابات لدى المخرطين المؤهلين.
الشكل القانوني للسندات	سندات لحاملها
سقف الحصة	درهم 600.000.000
العدد الأقصى للسندات المصدرة	سند تابعي 6.000
القيمة الاسمية	100.000 درهم
مدة الاقتراض	7 سنوات
مدة الاكتتاب	من 28 إلى 30 شتنبر 2016 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	12 أكتوبر 2016
تاريخ الاستحقاق	12 أكتوبر 2023
سعر الإصدار	100.000 درهم
منحة المجازفة	ما بين 90 و110 نقطة أساس
سعر الفائدة الاسمي	سعر ثابت: بالرجوع إلى سعر يعاين او يحدد اعتماد على سندات الخزينة لمدة 7 سنوات المحسوب على طريقة الاستيفاء الخطي بناء على المنحنى الثانوي للأسعار المرجعية للسوق كما سيعلن عنه بنك المغرب يوم 21 شتنبر 2016، بالإضافة إلى علاوة المخاطر بين 90 و110 نقطة أساسية. سوف يتم نشر سعر الفائدة المرجعي في جريدة اعلانات رسمية 22 سبتمبر 2016. سوف يتم نشر سعر الفائدة الاسمي في موعد لا يتجاوز 7 أكتوبر 2016 من قبل القرض الفلاحي للمغرب في جريدة اعلانات رسمية.
طريقة حساب المعدّل المرجعي	تحدد نسبة الفائدة الاسمية اعتمادا على سعر الفائدة 7 سنوات تعاين او تحسب من المنحنى الثانوي من سندات الخزينة بتاريخ 21 شتنبر 2016 اليه منحة المجازفة 90 و110 نقطة أساس
الفوائد	يتم صرف الفوائد سنويا في ذكرى تاريخ الإنتفاع، أي في 12 أكتوبر من كل سنة. ويتم سداد الفوائد في اليوم نفسه أو في أول يوم عمل بعد تاريخ 12 أكتوبر إن لم يتطابق هذا اليوم مع يوم عمل. أما فيما يتعلق بمراجعة السعر الاسمي السنوي، فسيتم احتساب الفوائد على أساس نقدي، أي : (القيمة الاسمية * السعر الاسمي).
طريقة التخصيص	مناقصة على الطريقة الفرنسية تعطى فيها الأولوية للشطرين 'ح' و'د' (على مدة 10 سنوات بسعر ثابت)، ثم الشطرين 'ب' و'ث' (على مدة 7 سنوات بسعر ثابت)، ثم الشطرين 'ج' و'خ' (على مدة 10 سنوات بسعر قابل للتعديل سنوياً) ثم الشطرين 'أ' و'ت' (على مدة 7 سنوات بسعر قابل للتعديل سنوياً).
سداد الراسمال	تسدد ديون سندات الاقتراض التابعية للقرض الفلاحي للمغرب كاملة عند انتهاء الاستحقاق. في حالة الاندماج أو الانقسام أو التقدم الجزئية لأصول القرض الفلاحي للمغرب خلال مدة القرض، مما يترتب عنه نقل كامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية مستقلة، تنتقل الحقوق والواجبات المتعلقة بسندات الاقتراض التابعية تلقائيا إلى الهيئة القانونية التي تحل محل القرض الفلاحي للمغرب في حقوقها وواجباتها. ويكون سداد الراسمال في حال التصفية تابعا لجميع الديون الأخرى.
السداد المبكر	يمنتع القرض الفلاحي للمغرب، طيلة مدة القرض، عن الشروع في الاستخدام المبكر لسندات الاقتراض

<p>التابعة موضوع الإصدار. بيد أن القرض الفلاحي للمغرب يحتفظ بحق إعادة شراء السندات الثانوية في السوق الثانوية بحيث تكون عمليات إعادة الشراء هذه دون عواقب على المكتتب الراغب في الاحتفاظ بأوراقه المالية غاية تاريخ الاستحقاق العادي ودون أثر على الجدول الزمني العادي للاستخدام. وتلغى السندات الثانوية التي يعاد شراؤها بهذا الشكل بعد موافقة بنك المغرب.</p>	
<p>لا يمكن استيعاب السندات التابعة للشطر ' ث ' موضوع هذه المذكرة الإخبارية في سندات إصدار سابق. يخضع الرأسمال والفوائد لبند التبعية ولا يمس تطبيق هذا البند بالنصوص القانونية المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر والتزامات المساهمين وحقوق المكتتبين في الحصول على سداد هذه السندات المالية رأسمالا وفوائد، حسب الشروط المنصوص عليها في العقد. و في حالة تصفية القرض الفلاحي للمغرب، لا يمكن سداد رأسمال وفوائد السندات التابعة موضوع هذا الإصدار إلا بعد أداء ديون جميع الدائنين ذوي الامتياز و/أو العاديين. وسيتم سداد هذه السندات موضوع الإصدار في نفس رتبة أداء غيرها من القروض التابعة التي يمكن أن يصدرها لاحقا القرض الفلاحي للمغرب سواء داخل المغرب أو خارجه، بالتناسب مع مبلغها عند الاقتضاء.</p>	<p>بند الاستيعاب التماثلي</p> <p>رتبة السلف</p>
<p>يلتزم القرض الفلاحي للمغرب إلى حين السداد الفعلي لمجموع السندات موضوع هذا القرض، بالألا تمنح لفائدة سندات تابعة أخرى قد تصدرها لاحقا أية أولوية بشأن رتبة السداد في حالة التصفية، ما لم تمنح نفس الحقوق للسندات التابعة موضوع هذا القرض.</p>	<p>المحافظة على رتبة السلف</p>
<p>لا تشكل السندات التابعة الصادرة عن القرض الفلاحي للمغرب موضوع أية ضمانات معينة. لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب تنقيط.</p>	<p>ضمان السداد</p> <p>التنقيط</p>
<p>تعتبر السندات التابعة المخصصة للشطر ' ث ' قابل للتداول بالتراضي (غير مدرج ببورصة الدار البيضاء). لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات التابعة للشطر ' ث '.</p>	<p>تداول السندات</p>
<p>طبقاً للمادة 299 الفقرة الأولى والمادة 300 الفقرتان الأولى والثانية من القانون رقم 17-95، يُقرر مجلس الإدارة الجماعية تعيين السيد محمد حديد كوكيل مؤقت لحاملي السندات للأشطر من 'أ' إلى 'د'. سيكون التاريخ الفعلي لقرار التعيين هذا هو موعد فتح الاكتتاب للسندات. كما يلتزم مجلس الإدارة الجماعية بالدعوة إلى الجمع العام لحاملي السندات من أجل تعيين الممثل النهائي لكثلة السندات من أجل قدره سنة ابتداء من افتتاح فترة الاكتتاب.</p>	<p>تمثيل حاملي السندات</p>
<p>القانون المغربي</p>	<p>القانون المطبق</p>
<p>المحكمة التجارية للرباط</p>	<p>المحكمة المختصة</p>

### تثبيته

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

خصائص سندات الشطر 'ج': سندات تابعة قابلة للسداد في النهاية على مدى 10 سنوات، مُدرجة ببورصة الدار البيضاء، بسعر قابل للتعديل سنوياً

طبيعة السندات	سندات إقتراض تابعة مجردة من طابعها المادي عبر تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكبير) و المقيدة في حسابات لدى المخرطين المؤهلين.
الشكل القانوني للسندات	سندات لحاملها
سقف الحصة	درهم 600.000.000
العدد الأقصى للسندات المصدرة	سند تابعي 6.000
القيمة الاسمية	100.000 درهم
مدة الاقتراض	10 سنوات
مدة الاكتتاب	من 28 إلى 30 شتنبر 2016 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	12 أكتوبر 2016
تاريخ الاستحقاق	12 أكتوبر 2026
سعر الإصدار	100.000 درهم
منحة المجازفة	ما بين 100 و 120 نقطة أساس

سعر فائدة قابل للتعديل سنوياً.

خلال السنة الأولى، يكون معدل الفائدة الاسمي هو المعدل الكامل ل 52 أسبوعا (معدل نقدي) بالرجوع إلى المنحنى الثانوي لسندات الخزينة والتي سينشرها بنك المغرب بتاريخ 21 شتنبر 2016 ويزداد هذا المعدل بنسبة 100 إلى 120 نقاط أساسية كمنحة مجازفة.

سوف يتم نشر سعر الفائدة المرجعي في جريدة اعلانات رسمية 22 سبتمبر 2016. سوف يتم نشر سعر الفائدة الاسمي في موعد لا يتجاوز 7 أكتوبر 2016 من قبل القرض الفلاحي للمغرب في جريدة اعلانات رسمية.

سعر الفائدة الإسمي

و في تاريخ مرور سنة من كل عام، يكون السعر المرجعي هو المعدل الكامل ل 52 أسبوعا (المعدل النقدي) بالرجوع إلى آخر منحنى ثانوي لسندات الخزينة الصادرة عن بنك المغرب والذي يسبق تاريخ مرور سنة القسيمة على الأقل بخمسة أيام تداول. ويتم رفع سعر الفائدة المرجعي الناجم بمنحة بمجازفة المحددة خلال السنة الأولى للإصدار. ويتم إبلاغ البورصة من قبل القرض الفلاحي للمغرب قبل ما لا يقل عن 5 أيام تداول قبل تاريخ مرور سنة.

في حالة عدم توفر السعر المرجعي مباشرة على منحنى مؤشر السوق الثانوية، سوف يتم تحديد من قبل التكامل الخطي للمدتين المؤخرتين لمدة 52 أسبوعا (قاعدة النقدية). وسيتم ذلك التكامل الخطي بعد تحويل النسبة الحسابية الموافقة لمدة اكبر من 52 أسبوع للنسبة النقدية المعادلة له.

طريقة حساب المعدل المرجعي

يتم صرف الفوائد سنويا في ذكرى تاريخ الإنتفاع، أي في 12 أكتوبر من كل سنة. ويتم سداد الفوائد في اليوم نفسه أو في أول يوم عمل بعد تاريخ 12 أكتوبر إن لم يتطابق هذا اليوم مع يوم عمل. أما فيما يتعلق بمراجعة السعر الإسمي السنوي، فسيتم احتساب الفوائد على أساس نقدي، أي: (القيمة الاسمية \* السعر الاسمي \* (عدد الأيام/360 يوم)).

الفوائد

مناقضة على الطريقة الفرنسية تعطى فيها الأولوية للشطرين 'ح' و'د' (على مدة 10 سنوات بسعر ثابت)، ثم الشطرين 'ب' و'ث' (على مدة 7 سنوات بسعر ثابت)، ثم الشطرين 'ج' و'خ' (على مدة 10 سنوات

طريقة التخصيص

بسر قابل للتعديل سنوياً) ثم الشطرين 'أ' و'ت' (على مدة 7 سنوات بسعر قابل للتعديل سنوياً).	
تسدّد ديون سندات الاقتراض التابعة للقرض الفلاحي للمغرب كاملة عند انتهاء الاستحقاق. في حالة الاندماج أو الانقسام أو التقدم الجزئية لأصول القرض الفلاحي للمغرب خلال مدة القرض، مما يترتب عنه نقل كامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية مستقلة، تنتقل الحقوق والواجبات المتعلقة بسندات الاقتراض التابعة تلقائياً إلى الهيئة القانونية التي تحل محل القرض الفلاحي للمغرب في حقوقها وواجباتها. ويكون سداد الرأسمال في حال التصفية تابعاً لجميع الديون الأخرى.	سداد الرأسمال
يتمتع القرض الفلاحي للمغرب، طيلة مدة القرض، عن الشروع في الاستعمال المبكر لسندات الاقتراض التابعة لموضوع الإصدار. بيد أن القرض الفلاحي للمغرب يحتفظ بحق إعادة شراء السندات الثانوية في السوق الثانوية بحيث تكون عمليات إعادة الشراء هذه دون عواقب على المكتتب الراغب في الاحتفاظ بأوراقه المالية غاية تاريخ الاستحقاق العادي ودون أثر على الجدول الزمني العادي للاستخدام. وتلغى السندات الثانوية التي يعاد شراؤها بهذا الشكل بعد موافقة بنك المغرب. إذا تم الإلغاء، يجب على المصدر إبلاغ بورصة الدار البيضاء بالسندات الملغاة.	السداد المبكر
لا يمكن استيعاب السندات التابعة للشطر 'ج' موضوع هذه المذكرة الإخبارية في سندات إصدار سابق.	بند الاستيعاب التامائي
يخضع الرأسمال والفوائد لبند التبعية ولا يمس تطبيق هذا البند بالنصوص القانونية المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر والتزامات المساهمين وحقوق المكتتبين في الحصول على سداد هذه السندات المالية رأسمالاً وفوائداً، حسب الشروط المنصوص عليها في العقد. و في حالة تصفية القرض الفلاحي للمغرب، لا يمكن سداد رأسمال وفوائد السندات التابعة لموضوع هذا الإصدار إلا بعد أداء ديون جميع الدائنين ذوي الامتياز و/أو العاديين. وسيتم سداد هذه السندات موضوع الإصدار في نفس رتبة أداء غيرها من القروض التابعة التي يمكن أن يصدرها لاحقاً للقرض الفلاحي للمغرب سواء داخل المغرب أو خارجه، بالتناسب مع مبلغها عند الاقتضاء.	رتبة السلف
يلتزم القرض الفلاحي للمغرب إلى حين السداد الفعلي لمجموع السندات موضوع هذا القرض، بالأتمتع لفائدة سندات تابعة أخرى قد تصدرها لاحقاً أية أولوية بشأن رتبة السداد في حالة التصفية، ما لم تمنح نفس الحقوق للسندات التابعة لموضوع هذا القرض.	المحافظة على رتبة السلف
لا تشكل السندات التابعة الصادرة عن القرض الفلاحي للمغرب موضوع أية ضمانة معينة.	ضمان السداد
لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب تنقيط.	التنقيط
تعتبر السندات التابعة المخصصة للشطر " ج " قابلة للتداول بكل حرية في بورصة الدار البيضاء. لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات التابعة للشطر ' ج'.	تداول السندات
سيتم إدراج السندات التابعة من الشطر " ج "، في بورصة الدار البيضاء كما ستشكل موضوع طلب موافقة في مقصورة السندات ببورصة الدار البيضاء. ويحدّد تاريخ إدراجها في 07 أكتوبر 2016 بمقصورة السندات تحت الرمز 990202 الشريط OCAME.	إدراج السندات
وللإدراج في بورصة الدار البيضاء، يجب على المبلغ الإجمالي المخصص للشطر "أ" و"ب" و"ج" و"ح" أن يفوق أو يساوي 20.000.000 درهم. وإذا كان المبلغ المخصص للشطر "أ" و"ب" و"ج" و"ح" عند تاريخ إقفال فترة الاكتتاب أقل من 20.000.000 درهم، سيتم إلغاء الاكتتاب المتعلقة بهذه الحصص.	
سيتم الإدراج في الحصة " ج " من خلال إدراج مباشر طبقاً للمادتين 1.2.22 و 1.2.6 من النظام العام لبورصة القيم.	مسطرة الإدراج الأول
طبقاً للمادة 299 الفقرة الأولى والمادة 300 الفقرتان الأولى والثانية من القانون رقم 17-95، يُقرر مجلس الإدارة الجماعية تعيين السيد محمد حديد كوكيل مؤقت لحاملي السندات للشطر من 'أ' إلى 'د'. سيكون التاريخ الفعلي لقرار التعيين هذا هو موعد فتح الاكتتاب للسندات. كما يلتزم مجلس الإدارة الجماعية بالدعوة إلى الجمع العام لحاملي السندات من أجل تعيين الممثل النهائي لكافة السندات من أجل قدره سنة ابتداء من افتتاح فترة الاكتتاب.	تمثيل حاملي السندات

القانون المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية للرباط

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

خصائص سندات الشطر ' ح ': سندات تابعة قابلة للسداد في النهاية على مدى 10 سنوات مُدرجة ببورصة الدار البيضاء بسعر ثابت

طبيعة السندات	سندات إقتراض تابعة مجردة من طابعها المادي عبر تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) و المقيدة في حسابات لدى المخرطين المؤهلين.
الشكل القانوني للسندات	سندات لحاملها
سقف الحصة	درهم 600.000.000
العدد الأقصى للسندات المصدرة	سند تابعي 6.000
القيمة الاسمية	100.000 درهم
مدة الاقتراض	10 سنوات
مدة الاكتتاب	من 28 إلى 30 شتنبر 2016 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	12 أكتوبر 2016
تاريخ الاستحقاق	12 أكتوبر 2026
سعر الإصدار	100.000 درهم
منحة المجازفة	ما بين 100 و 120 نقطة أساس

سعر ثابت: بالرجوع إلى سعر يعاين او يحدد اعتمادا على سندات الخزينة لمدة 10 سنوات المحسوب على طريقة الاستيفاء الخطي بناء على المنحنى الثانوي للأسعار المرجعية للسوق كما سيعلن عنه بنك المغرب يوم 21 شتنبر 2016، بالإضافة إلى علاوة المخاطر بين 100 و 120 نقطة أساسية.  
سوف يتم نشر سعر الفائدة المرجعي في جريدة اعلانات رسمية 22 سبتمبر 2016.  
سوف يتم نشر سعر الفائدة الاسمي في موعد لا يتجاوز 7 أكتوبر 2016 من قبل القرض الفلاحي للمغرب في جريدة اعلانات رسمية.

تحدد نسبة الفائدة الاسمية اعتمادا على سعر الفائدة 10 سنوات تعاين او تحسب من المنحنى الثانوي من سندات الخزينة بتاريخ 21 شتنبر 2016 تضاف اليه منحة المجازفة ما بين 100 و 120 نقطة أساس .  
يتم صرف الفوائد سنويا في ذكرى تاريخ الإنتفاع، أي في 12 أكتوبر من كل سنة. ويتم سداد الفوائد في اليوم نفسه أو في أول يوم عمل بعد تاريخ 12 أكتوبر إن لم يتطابق هذا اليوم مع يوم عمل. أما فيما يتعلق بمراجعة السعر الاسمي السنوي، فسيتم احتساب الفوائد على أساس نقدي، أي :  
(القيمة الاسمية \* السعر الاسمي).

مناقصة على الطريقة الفرنسية تعطى فيها الأولوية للشطرين 'ح' و'د' (على مدة 10 سنوات بسعر ثابت)، ثم الشطرين 'ب' و'ث' (على مدة 7 سنوات بسعر ثابت)، ثم الشطرين 'ج' و'خ' (على مدة 10 سنوات بسعر قابل للتعديل سنوياً) ثم الشطرين 'أ' و'ت' (على مدة 7 سنوات بسعر قابل للتعديل سنوياً).

تسدد ديون سندات الاقتراض التابعة للقرض الفلاحي للمغرب كاملة عند انتهاء الاستحقاق. في حالة الاندماج أو الانقسام أو التقدم الجزئية لأصول القرض الفلاحي للمغرب خلال مدة القرض، مما يترتب عنه نقل كامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية مستقلة، تنتقل الحقوق والواجبات المتعلقة بسندات الاقتراض التابعة تلقائيا إلى الهيئة القانونية التي تحل محل القرض الفلاحي للمغرب في حقوقها وواجباتها. ويكون

	سداد الرأسمال في حال التصفية تابعا لجميع الديون الأخرى.
السداد المبكر	يمتنع القرض الفلاحي للمغرب، طيلة مدة القرض، عن الشروع في الاستخدام المبكر لسندات الاقتراض التابعة لموضوع الإصدار. بيد أن القرض الفلاحي للمغرب يحتفظ بحق إعادة شراء السندات الثانوية في السوق الثانوية بحيث تكون عمليات إعادة الشراء هذه دون عواقب على المكتتب الراغب في الاحتفاظ بأوراقه المالية غاية تاريخ الاستحقاق العادي ودون أثر على الجدول الزمني العادي للاستخدام. وتلغى السندات الثانوية التي يعاد شراؤها بهذا الشكل بعد موافقة بنك المغرب. إذا تم الإلغاء، يجب على المصدر إبلاغ بورصة الدار البيضاء بالسندات الملغاة.
بند الاستيعاب التماثلي	لا يمكن استيعاب السندات التابعة للشطر 'ح' موضوع هذه المذكرة الإخبارية في سندات إصدار سابق.
رتبة السلف	يخضع الرأسمال والفوائد لبند التبعية ولا يمس تطبيق هذا البند بالنصوص القانونية المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر والتزامات المساهمين وحقوق المكتتبين في الحصول على سداد هذه السندات المالية رأسمالا وفوائدا، حسب الشروط المنصوص عليها في العقد. و في حالة تصفية القرض الفلاحي للمغرب، لا يمكن سداد رأسمال وفوائد السندات التابعة لموضوع هذا الإصدار إلا بعد أداء ديون جميع الدائنين ذوي الامتياز و/أو العاديين. وسيتم سداد هذه السندات موضوع الإصدار في نفس رتبة أداء غيرها من القروض التابعة التي يمكن أن يصدرها لاحقا القرض الفلاحي للمغرب سواء داخل المغرب أو خارجه، بالتناسب مع مبلغها عند الاقتضاء.
المحافظة على رتبة السلف	يلتزم القرض الفلاحي للمغرب إلى حين السداد الفعلي لمجموع السندات موضوع هذا القرض، بالأتمتج لفائدة سندات تابعة أخرى قد تصدرها لاحقا أية أولوية بشأن رتبة السداد في حالة التصفية، ما لم تمنح نفس الحقوق للسندات التابعة لموضوع هذا القرض.
ضمان السداد	لا تشكل السندات التابعة الصادرة عن القرض الفلاحي للمغرب موضوع أية ضمانات معينة.
التنقيط	لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب تنقيط.
تداول السندات	تعتبر السندات التابعة المخصصة للشطر " ح " قابلة للتداول بكل حرية في بورصة الدار البيضاء. لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات التابعة للشطر " ح ".
إدراج السندات	سيتم إدراج السندات التابعة من الشطر " ح "، في بورصة الدار البيضاء كما ستشكل موضوع طلب موافقة في مقصورة السندات ببورصة الدار البيضاء. ويحدد تاريخ إدراجها في 07 أكتوبر 2016 بمقصورة السندات تحت الرمز 990203 الشريط OCAMF. وللإدراج في بورصة الدار البيضاء، يجب على المبلغ الإجمالي المخصص للأشطر "أ" و"ب" و"ج" و"ح" أن يفوق أو يساوي 20.000.000 درهم. وإذا كان المبلغ المخصص للأشطر "أ" و"ب" و"ج" و"ح" عند تاريخ إقفال فترة الاكتتاب أقل من 20.000.000 درهم، سيتم إلغاء الاكتتابات المتعلقة بهذه الحصص.
مسطرة الإدراج الأول	سيتم الإدراج في الحصة " ح " من خلال إدراج مباشر طبقا للمادتين 1.2.22 و 1.2.6 من النظام العام لبورصة القيم.
تمثيل حاملي السندات	طبقاً للمادة 299 الفقرة الأولى والمادة 300 الفقرتان الأولى والثانية من القانون رقم 95-17، يُقرر مجلس الإدارة الجماعية تعيين السيد محمد حديد كوكيل مؤقت لحاملي السندات للأشطر من 'أ' إلى 'د'. سيكون التاريخ الفعلي لقرار التعيين هذا هو موعد فتح الاكتتاب للسندات. كما يلتزم مجلس الإدارة الجماعية بالدعوة إلى الجمع العام لحاملي السندات من أجل تعيين الممثل النهائي لكثلة السندات من أجل قدره سنة ابتداء من افتتاح فترة الاكتتاب.
القانون المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية للرباط

### تنبيه

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

خصائص سندات الشطر ' خ ': سندات تابعة قابلة للسداد في النهاية على مدى 10 سنوات، قابل للتداول بالتراضي (غير مدرج ببورصة الدار البيضاء)، بسعر قابل للتعديل سنويا

طبيعة السندات	سندات إقتراض تابعة مجردة من طابعها المادي عبر تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) و المقيدة في حسابات لدى المخرطين المؤهلين.
الشكل القانوني للسندات	سندات لحاملها
سقف الحصة	درهم 600.000.000
العدد الأقصى للسندات المصدرة	سند تابعي 6.000
القيمة الاسمية	100.000 درهم
مدة الإقتراض	10 سنوات
مدة الاكتتاب	من 28 إلى 30 شتنبر 2016 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	12 أكتوبر 2016
تاريخ الاستحقاق	12 أكتوبر 2026
سعر الإصدار	100.000 درهم
منحة المجازفة	ما بين 100 و 120 نقطة أساس

سعر فائدة قابل للتعديل سنويا.

خلال السنة الأولى، يكون معدل الفائدة الاسمي هو المعدل الكامل ل 52 أسبوعا (معدل نقدي) بالرجوع إلى المنحنى الثانوي لسندات الخزينة والتي سينشرها بنك المغرب بتاريخ 21 شتنبر 2016 ويزداد هذا المعدل بنسبة 100 إلى 120 نقاط أساسية كمنحة مجازفة. سوف يتم نشر سعر الفائدة المرجعي في جريدة اعلانات رسمية 22 سبتمبر 2016. سوف يتم نشر سعر الفائدة الاسمي في موعد لا يتجاوز 7 أكتوبر 2016 من قبل القرض الفلاحي للمغرب في جريدة اعلانات رسمية.

سعر الفائدة الإسمي

و في تاريخ مرور سنة من كل عام، يكون السعر المرجعي هو المعدل الكامل ل 52 أسبوعا (المعدل النقدي) بالرجوع إلى آخر منحنى ثانوي لسندات الخزينة الصادرة عن بنك المغرب والذي يسبق تاريخ مرور سنة القسيمة على الأقل بخمسة أيام تداول. ويتم رفع سعر الفائدة المرجعي الناجم بمنحة بمنحة المجازفة المحددة خلال السنة الأولى للإصدار. سيقوم القرض الفلاحي للمغرب بنشر سعر الفائدة المعدل في جريدة اعلان رسمية 5 أيام تداول قبل تاريخ مرور سنة.

في حالة عدم توفر السعر المرجعي مباشرة على منحنى مؤشر السوق الثانوية، سوف يتم تحديد من قبل التكامل الخطي للمدتين المؤطرتين لمدة 52 أسبوعا (قاعدة النقدية). وسيتم ذلك التكامل الخطي بعد تحويل النسبة الحسابية الموافقة لمدة اكبر من 52 أسبوع للنسبة النقدية المعادلة له.

طريقة حساب المعدل المرجعي

يتم صرف الفوائد سنويا في ذكرى تاريخ الإنتفاع، أي في 12 أكتوبر من كل سنة. ويتم سداد الفوائد في اليوم نفسه أو في أول يوم عمل بعد تاريخ 12 أكتوبر إن لم يتطابق هذا اليوم مع يوم عمل. أما فيما يتعلق بمراجعة السعر الإسمي السنوي، فسيتم احتساب الفوائد على أساس نقدي، أي: (القيمة الاسمية \* السعر الإسمي \* (عدد الأيام/360 يوم)).

الفوائد

مناقصة على الطريقة الفرنسية تعطى فيها الأولوية للشطرين 'ح' و'د' (على مدة 10 سنوات بسعر ثابت)، ثم الشطرين 'ب' و'ث' (على مدة 7 سنوات بسعر ثابت)، ثم الشطرين 'ج' و'خ' (على مدة 10 سنوات

طريقة التخصيص

يسعر قابل للتعديل سنوياً) ثم الشطرين 'أ' و'ت' (على مدة 7 سنوات يسعر قابل للتعديل سنوياً).	
تسدّد ديون سندات الاقتراض التابعة للقرض الفلاحي للمغرب كاملة عند انتهاء الاستحقاق. في حالة الاندماج أو الانقسام أو التقدم الجزئية لأصول القرض الفلاحي للمغرب خلال مدة القرض، مما يترتب عنه نقل كامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية مستقلة، تنتقل الحقوق والواجبات المتعلقة بسندات الاقتراض التابعة تلقائياً إلى الهيئة القانونية التي تحل محل القرض الفلاحي للمغرب في حقوقها وواجباتها. ويكون سداد الرأسمال في حال التصفية تابعاً لجميع الديون الأخرى.	سداد الرأسمال
يمنتع القرض الفلاحي للمغرب، طيلة مدة القرض، عن الشروع في الاستعمال المبكر لسندات الاقتراض التابعة لموضوع الإصدار. بيد أن القرض الفلاحي للمغرب يحتفظ بحق إعادة شراء السندات الثانوية في السوق الثانوية بحيث تكون عمليات إعادة الشراء هذه دون عواقب على المكتتب الراغب في الاحتفاظ بأوراقه المالية غاية تاريخ الاستحقاق العادي ودون أثر على الجدول الزمني العادي للاستخدام. وتلغى السندات الثانوية التي يعاد شراؤها بهذا الشكل بعد موافقة بنك المغرب.	السداد المبكر
لا يمكن استيعاب السندات التابعة للشطر ' خ ' موضوع هذه المذكرة الإخبارية في سندات إصدار سابق.	بند الاستيعاب التامثلي
يخضع الرأسمال والفوائد لبند التبعية ولا يمس تطبيق هذا البند بالنصوص القانونية المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر والتزامات المساهمين وحقوق المكتتبين في الحصول على سداد هذه السندات المالية رأسمالاً وفوائداً، حسب الشروط المنصوص عليها في العقد. و في حالة تصفية القرض الفلاحي للمغرب، لا يمكن سداد رأسمال وفوائد السندات التابعة لموضوع هذا الإصدار إلا بعد أداء ديون جميع الدائنين ذوي الامتياز و/أو العاديين. وسيتم سداد هذه السندات موضوع الإصدار في نفس رتبة أداء غيرها من القروض التابعة التي يمكن أن يصدرها لاحقاً للقرض الفلاحي للمغرب سواء داخل المغرب أو خارجه، بالتناسب مع مبلغها عند الاقتضاء.	رتبة السلف
يلتزم القرض الفلاحي للمغرب إلى حين السداد الفعلي لمجموع السندات موضوع هذا القرض، بالألا تمنح لفائدة سندات تابعة أخرى قد تصدرها لاحقاً أية أولوية بشأن رتبة السداد في حالة التصفية، ما لم تمنح نفس الحقوق للسندات التابعة لموضوع هذا القرض.	المحافظة على رتبة السلف
لا تشكل السندات التابعة الصادرة عن القرض الفلاحي للمغرب موضوع أية ضمانات معينة.	ضمان السداد
لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب تنقيط.	التنقيط
تُعدّ سندات الشطر ' خ ' قابلة للتداول بالتراضي (غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء).	تداول السندات
لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات التابعة للشطر " خ " .	
طبقاً للمادة 299 الفقرة الأولى والمادة 300 الفقرتان الأولى والثانية من القانون رقم 17-95، يُقرر مجلس الإدارة الجماعية تعيين السيد محمد حديد كوكيل مؤقت لحاملي السندات للأشطر من 'أ' إلى 'د'. سيكون التاريخ الفعلي لقرار التعيين هذا هو موعد فتح الاكتتاب للسندات. كما يلتزم مجلس الإدارة الجماعية بالدعوة إلى الجمع العام لحاملي السندات من أجل تعيين الممثل النهائي لكتلة السندات من أجل قدره سنة ابتداء من افتتاح فترة الاكتتاب.	تمثيل حاملي السندات
القانون المغربي	القانون المطبق
المحكمة التجارية للرباط	المحكمة المختصة

### تثبيته

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

خصائص سندات الشطر ' د ' : سندات تابعة قابلة للسداد في النهاية على مدى 10 سنوات، قابل للتداول بالتراضي (غير مدرج ببورصة الدار البيضاء)، بسعر ثابت

طبيعة السندات	سندات إقتراض تابعة مجردة من طابعها المادي عبر تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكليز) و المقيدة في حسابات لدى المخرطين المؤهلين.
الشكل القانوني للسندات	سندات لحاملها
سقف الحصة	درهم 600.000.000
العدد الأقصى للسندات المصدرة	سند تابعي 6.000
القيمة الاسمية	100.000 درهم
مدة الاقتراض	10 سنوات
مدة الاكتتاب	من 28 إلى 30 شتنبر 2016 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	12 أكتوبر 2016
تاريخ الاستحقاق	12 أكتوبر 2026
سعر الإصدار	100.000 درهم
منحة المجازفة	ما بين 100 و 120 نقطة أساس
سعر الفائدة الاسمي	سعر ثابت: بالرجوع إلى سعر يعاين او يحدد اعتماد على سندات الخزينة لمدة 10 سنوات المحسوب على طريقة الاستيفاء الخطي بناء على المنحنى الثانوي للأسعار المرجعية للسوق كما سيعلن عنه بنك المغرب يوم 21 شتنبر 2016، بالإضافة إلى علاوة المخاطر بين 100 و120 نقطة أساسية. سوف يتم نشر سعر الفائدة المرجعي في جريدة اعلانات رسمية 22 سبتمبر 2016. سوف يتم نشر سعر الفائدة الاسمي في موعد لا يتجاوز 7 أكتوبر 2016 من قبل القرض الفلاحي للمغرب في جريدة اعلانات رسمية.
طريقة حساب المعدل المرجعي	تحدد نسبة الفائدة الاسمية اعتمادا على سعر الفائدة 10 سنوات تعاين او تحسب من المنحنى الثانوي من سندات الخزينة بتاريخ 21 شتنبر 2016 تضاف اليه منحة المجازفة ما بين 100 و 120 نقطة أساس .
الفوائد	يتم صرف الفوائد سنويا في ذكرى تاريخ الإنتفاع، أي في 12 أكتوبر من كل سنة. ويتم سداد الفوائد في اليوم نفسه أو في أول يوم عمل بعد تاريخ 12 أكتوبر إن لم يتطابق هذا اليوم مع يوم عمل. أما فيما يتعلق بمراجعة السعر الاسمي السنوي، فسيتم احتساب الفوائد على أساس نقدي، أي : (القيمة الاسمية * السعر الاسمي).
طريقة التخصيص	مناقصة على الطريقة الفرنسية تعطى فيها الأولوية للشطرين 'ح' و'د' (على مدة 10 سنوات بسعر ثابت)، ثم الشطرين 'ب' و'ث' (على مدة 7 سنوات بسعر ثابت)، ثم الشطرين 'ج' و'خ' (على مدة 10 سنوات بسعر قابل للتعديل سنويا) ثم الشطرين 'أ' و'ت' (على مدة 7 سنوات بسعر قابل للتعديل سنويا).
سداد الرأسمال	تسدد ديون سندات الإقتراض التابعة للقرض الفلاحي للمغرب كاملة عند انتهاء الاستحقاق. في حالة الاندماج أو الانقسام أو التقدم الجزئية لأصول القرض الفلاحي للمغرب خلال مدة القرض، مما يترتب عنه نقل كامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية مستقلة، تنتقل الحقوق والواجبات المتعلقة بسندات الإقتراض التابعة لتقانيا إلى الهيئة القانونية التي تحل محل القرض الفلاحي للمغرب في حقوقها وواجباتها. ويكون سداد الرأسمال في حال التصفية تابعا لجميع الديون الأخرى.
السداد المبكر	يتمتع القرض الفلاحي للمغرب، طيلة مدة القرض، عن الشروع في الاستخدام المبكر لسندات الإقتراض التابعة موضوع الإصدار. بيد أن القرض الفلاحي للمغرب يحتفظ بحق إعادة شراء السندات الثانوية في

السوق الثانوية بحيث تكون عمليات إعادة الشراء هذه دون عواقب على المكتتب الراغب في الاحتفاظ بأوراقه المالية غاية تاريخ الاستحقاق العادي ودون أثر على الجدول الزمني العادي للاستخدام. وتلغى السندات الثانوية التي يعاد شراؤها بهذا الشكل بعد موافقة بنك المغرب.	
لا يمكن استيعاب السندات التابعة للشطر 'د' موضوع هذه المذكرة الإخبارية في سندات إصدار سابق.	بند الاستيعاب التاملي
يخضع الرأسمال والفوائد لبند التبعية ولا يمس تطبيق هذا البند بالنصوص القانونية المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر والتزامات المساهمين وحقوق المكتتبين في الحصول على سداد هذه السندات المالية رأسمالا وفوائد، حسب الشروط المنصوص عليها في العقد. و في حالة تصفية القرض الفلاحي للمغرب، لا يمكن سداد رأسمال وفوائد السندات التابعة لموضوع هذا الإصدار إلا بعد أداء ديون جميع الدائنين ذوي الامتياز و/أو العاديين. وسيتم سداد هذه السندات موضوع الإصدار في نفس رتبة أداء غيرها من القروض التابعة التي يمكن أن يصدرها لاحقا القرض الفلاحي للمغرب سواء داخل المغرب أو خارجه، بالتناسب مع مبلغها عند الاقتضاء.	رتبة السلف
يلتزم القرض الفلاحي للمغرب إلى حين السداد الفعلي لمجموع السندات موضوع هذا القرض، بالأتمتج لفائدة سندات تابعة أخرى قد تصدرها لاحقا أية أولوية بشأن رتبة السداد في حالة التصفية، ما لم تمنح نفس الحقوق للسندات التابعة لموضوع هذا القرض.	المحافظة على رتبة السلف
لا تشكل السندات التابعة الصادرة عن القرض الفلاحي للمغرب موضوع أية ضمانات معينة.	ضمان السداد
لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب تنقيط.	التنقيط
تُعدّ سندات الشطر 'د' قابلة للتداول بالتراضي (غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء). لا يوجد أي قيد يفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات التابعة للشطر "د".	تداول السندات
طبقاً للمادة 299 الفقرة الأولى والمادة 300 الفقرتان الأولى والثانية من القانون رقم 17-95، يُقرر مجلس الإدارة الجماعية تعيين السيد محمد حديد كوكيل مؤقت لحاملي السندات للأشطر من 'أ' إلى 'د'. سيكون التاريخ الفعلي لقرار التعيين هذا هو موعد فتح الاكتتاب للسندات. كما يلتزم مجلس الإدارة الجماعية بالدعوة إلى الجمع العام لحاملي السندات من أجل تعيين الممثل النهائي لكتلة السندات من أجل قدره سنة ابتداء من افتتاح فترة الاكتتاب.	تمثيل حاملي السندات
القانون المغربي	القانون المطبق
المحكمة التجارية للرباط	المحكمة المختصة

#### 4. قائمة التبادل

سيتم إدراج الشرائح «أ» و«ب» و«ج» و«ح» على مقصورة السندات من بورصة الدار البيضاء.

07 أكتوبر 2016	تاريخ دخول البورصة
الشريحة أ 990200	الرمز
الشريحة ب 990201	
الشريحة ج 990202	
الشريحة ح 990203	
الشريحة أ OCAMC	شريط
الشريحة ب OCAMD	
الشريحة ج OCAME	
الشريحة ح OCAMF	
بالمزاد	التفاوض
الإدراج المباشر	إجراءات الإدراج الأول
Valoris Securities	إنشاء مركزية أوامر الاكتتاب
M.S.IN.	المسؤول عن تسجيل المعاملات في البورصة

#### 5. الجدول الزمني للعملية

الأجل	المراتب	الترتيب
15/09/2016	توصل بورصة الدار البيضاء بملف كامل عن العملية	1
16/09/2016	إصدار بورصة الدار البيضاء للإشعار بالموافقة	2
16/09/2016	توصل بورصة الدار البيضاء ببيان المعلومات مؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل	3
19/09/2016	نشر الإعلان المتعلق بإدراج السندات المصدرة بنشرة الإدراج	4
20/09/2016	نشر ملخص بيان المعلومات	5
21/09/2016	مراقبة سعر الفائدة بنك المغرب	6
22/09/2016	نشر سعر الفائدة المرجعي في جريدة اعلان رسمية	7
28/09/2016	فتح مرحلة الاكتتاب	8
30/09/2016	إغلاق مرحلة الاكتتاب	9
05/10/2016	استقبال بورصة الدار البيضاء للنتائج العملية و سعر الفائدة الاسمي قبل الساعة 10:00 صباحا	10
07/10/2016	نشر الفائدة المحددة في جريدة اعلان رسمية	11
07/10/2016	إدراج السندات تسجيل العملية في البورصة	12
12/10/2016	الإعلان عن نتائج العملية بنشرة الإدراج	13
12/10/2016	التسليم/التسديد	14
12/10/2016	نشر نتائج العملية في جريدة اعلان رسمية	14

6. الشركة الموظفة والوسطاء الماليون

العنوان	الإسم	أصناف الوسطاء الماليون
ساحة العلويين - صندوق البريد 49 - 10000 الرباط	القرض الفلاحي للمغرب	المستشار والمنسق العام للعملية
88، زنقة المراكشي - حي هيبودروم - 20100 الدار البيضاء	Atlas Capital Finance	الشركاء في الاستشارة المالية
50، شارع الراشدي - الدار البيضاء	Capital Trust Finance	
355 طريق الجديدة - الدار البيضاء	Valoris Corporate Finance	
شارع الجيش الملكي، مركب الحبوس، الطابق الخامس - برج B - الدار البيضاء	Valoris Securities	الهيئة الموظفة، قائد نقابة التوظيف ومركز أوامر الاكتتاب
88، زنقة المراكشي - حي هيبودروم - 20100 الدار البيضاء	Atlas Capital Bourse	الهيئة المكلفة بالتوظيف، شركاء في قيادة نقابة التوظيف
50، شارع الراشدي - الدار البيضاء	Capital Trust securities	
ساحة العلويين - صندوق البريد 49 - 10000 الرباط	القرض الفلاحي للمغرب	الهيئة المكلفة بالتوظيف
عمارة زنيث، إقامة توفيق، سيدي معروف - الدار البيضاء	M.S.IN.	المؤسسة التي تسهر على الخدمات المالية للمصدر، والمكلفة بتسجيل العملية في البورصة

## II - تقديم القرض الفلاحي للمغرب

### 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	04/12/1961
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 تمّ 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><b>1. المهمة الأساسية:</b></p> <p>تتجلى المهمة الأساسية للقرض الفلاحي المغربي في تمويل الفلاحة والأنشطة المتعلقة بالتنمية الاقتصادية والاجتماعية للعالم القروي بهدف:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ تسهيل وصول المزارعين إلى وسائل استغلال حديثة ومُدرة للأرباح.</li> <li>▪ تعبئة المدخرات الوطنية لصالح التنمية القروية.</li> <li>▪ تطوير الخدمات المصرفية لدى المزارعين والمناطق الريفية من خلال تقديم خدمات بنكية مناسبة.</li> <li>▪ دعم إنشاء المشاريع الزراعية من خلال تحسين حصولها على القروض.</li> <li>▪ تعزيز الاستشارة والخبرة لصالح المزارعين لزيادة إنتاجهم.</li> <li>▪ تعزيز الإنتاج الزراعي من خلال إدخال الصناعة الزراعية والتسويق.</li> <li>▪ دعم الاقتصاد الاجتماعي للإنتاج والخدمات المرتبطة بالاقتصاد القروي.</li> </ul> <p>كما يُمكن أن تكون الشركة مسؤولة على جميع المهام التي تهَم الشأن الوطني أو الإقليمي المرتبط بالفلاحة وبالتنمية القروية.</p> <p><b>2. مهام الخدمة العامة:</b></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"> <li>▪ اتفاقيات تمويل الاستغلال الزراعي بشقيه، الصغير والمتوسط ويُمكن أن تمتد إلى الاستغلال الزراعي الكبرى في الحلات التي تحددها النصوص التنظيمية.</li> <li>▪ الاتفاقيات الضرورية لإعادة جدولة القروض الممنوحة للمزارعين في الظروف الاستثنائية.</li> <li>▪ جميع العمليات، المساعدات، الأقساط أو أسعار الفائدة المقررة من قبل الدولة.</li> </ul>

<p><b>3. العمليات البنكية الشاملة:</b> يُمكن للبنك أن يقوم كما جرت عليه العادة بجميع العمليات التي تقوم بها البنوك وفقاً لمقتضيات الظهير الشريف الحامل للقانون رقم <b>1-93-147</b> والصادر بتاريخ <b>15 محرم 1414 (6 يوليوز 1993)</b> والمتعلق بممارسة نشاط المؤسسات الائتمانية ومراقبتها ونظامها الأساسي.</p> <p><b>4. عمليات أخرى:</b> يُمكن للبنك عموماً القيام بجميع العمليات البنكية، المالية، التجارية، والصناعية والمنقولة والغير 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 <b>95/17</b> المتعلق بالشركات المساهمة كما تمّ تعديله بالقانون رقم <b>20-05</b> الصادر <b>23 مايو 2008</b> و القانون <b>78/12</b> الصادر <b>30 دجنبر 2015</b> و الخاص بشركات المساهمة:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• قانون الإصلاح 15-99 للقرض الفلاحي للمغرب.</li> <li>• الظهير الشريف رقم 1-14-193 من 24 دجنبر 2014 بإصدار قانون 103-12 على المؤسسات المالية والهيئات المماثلة.</li> <li>من خلال العملية التي تُشكل موضوع بيان المعلومات هذا، تخضع شركة القرض الفلاحي للمغرب:</li> <li>• الظهير الشريف رقم 1-93-212 من 21 شتنبر 1993 كما تمّ تعديله بالقانون رقم 23-01، 36-05 و 44-06.</li> <li>• اللائحة العامة للهيئة المغربية لسوق الرساميل</li> <li>• 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)</li> <li>• 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 1961-1901 من 30 أكتوبر 2001.</li> <li>• الظهير الشريف رقم 1-93-211 من 21 سبتمبر 1993 الخاص ببورصة الدار البيضاء ، كما تمّ تعديله بالقوانين 34-96، 29-00، 01-52 و 45-06 و الأمر رقم 1268-08 في 7 يوليوز 2008؛</li> <li>• 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 10-1156 من 7 ابريل 2010 و 14-30 من 6 يناير 2014 ورقم 16-1955 من 4 يوليو 2016.</li> <li>• منشور الهيئة المغربية لسوق الرساميل</li> <li>من خلال العملية اصدار شهادات الإيداع:</li> <li>• القانون 35-94 على بعض سندات الدين القابلة للتداول كما تمّ تعديله وتتميمه بالقانون 33-06.</li> <li>• وعلى قرار وزير المالية والاستثمارات الخارجية رقم 95-2560 من 9 أكتوبر 1995 الخاص ببعض الأوراق المالية بصيغتها المعدلة بموجب المراسيم 692-00، 01-1311 و 02-2232.</li> </ul>	<p>النصوص التشريعية والقانونية المطبقة على الشركة</p>
<p><b>4 227 677</b> الف درهم مكونة من <b>42 276 765</b> سهم بقيمة إسمية قدرها <b>100</b> درهم.</p>	<p>رأسمال الشركة بتاريخ <b>2015/12/31</b></p>
<p>يمكن الاطلاع على الوثائق القانونية للشركة وخاصة الأنظمة الأساسية ومحاضر الجموع 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 (<b>37%</b>) والضريبة على القيمة المضافة (<b>10%</b>).</p>	<p>النظام الضريبي</p>
<p>المحكمة التجارية الرباط</p>	<p>المحكمة المختصة في حالة حدوث نزاع</p>

## 2. معلومات حول رأسمال القرض الفلاحي للمغرب

بتاريخ 30 يونيو 2016، تشكل رأسمال القرض الفلاحي للمغرب كما يلي:

المساهمون	عدد الأسهم	من الرأسمال %	من حقوق التصويت %
الدولة المغربية	31 780 365	75%	75%
MAMDA	3 134 311	7%	7%
MCMA	3 134 311	7%	7%
CDG	4 227 678	10%	10%
المجموع	42 276 765	100%	100%

المصدر: القرض الفلاحي للمغرب

## 3. هيكل مساهمات القرض الفلاحي للمغرب

مجموع أسهم التي يحتفظ بها القرض الفلاحي للمغرب في 31/12/2015 هو 30 مساهمة لقيمة إجمالية صافية 376 مليون درهم مغربي، (يتوافق مع القيمة الدفترية في الملخص الإجمالي للقرض الفلاحي للمغرب).

شركة	قطاع الأعمال	%حصة مساهمة القرض الفلاحي	رأسمال 31/12/2015 (درهم '000)
<b>الزراعة</b>			
HALIOPOLIS	زراعة	20,00%	71 000
SNDE	زراعة	0,24%	40965
SOGETA	زراعة	0,00%	300
SUNABEL	زراعة	0,38%	190 173
COMAPRA	الصناعات الزراعية	0,01%	66 800
SOCIETE LAITIERE CENTRALE DU NORD	الصناعات الزراعية	0,39%	50 000
SONACOS	الصناعات الزراعية	0,98%	160 000
AGRO-CONCEPT	الخدمات	9,89%	1 000
<b>البنوك و المالية</b>			
SMAEX	تأمين	0,48%	37 450
AFREXIMBANK	بنك	0,12%	7 429 275
DAR ADDAMANE	بنك	0,73%	75 000
ASSALAF AL AKHDAR	شركة القروض الاستهلاكية	100,00%	50 000
AGRAM INVEST	صناديق الاستثمار	22,18%	40 060
ALTERMED MAGRHEB	صناديق الاستثمار	11,88%	272 139
FOND D'INVESTISSEMENT DE L'ORIENTAL	صناديق الاستثمار	7,17%	150 000
IGRANE	صناديق الاستثمار	15,87%	54 600
TARGA	صناديق الاستثمار	99,99%	7 500
HOLDAGRO	بنك الأعمال	99,66%	36 376
TAMWIL EL FELLAH	زراعة	100,00%	125 000
CAM GESTION	شركة تسيير	100,00%	11 600
SGFG	شركة تسيير	5,88%	1 000
FINEA	لأسواق تعهد	0,28%	120 000
MSIN	شركة تسيير	60,00%	10 000
MAROGEST	شركة تسيير	60,00%	1 000
FIROGEST	شركة تسيير	12,50%	2 000
REGIONAL GESTION	شركة تسيير	18,00%	1 000
<b>الخدمات</b>			
INTERBANK	الخدمات	18,00%	11 500
MAROCLEAR	الخدمات	1,80%	100 000
CMI	الخدمات	10,18%	98 200
<b>أخرى</b>			
SONADAC	تخطيط	2,81%	589 904
GCAMDOC	أرشفة	100,00%	10 000

#### 4. أنشطة القرض الفلاحي للمغرب

##### 1.5.1. تطور المنتجات الائتمانية

تطورت المنتجات الائتمانية لعملاء القرض الفلاحي للمغرب على النحو التالي خلال السنوات المحددة في الجدول:

Δ%	2015	Δ%	2014	2013	بالآف الدراهم
7,71%	8 053 452	-17,06%	7 477 039	9 014 520	ديون تجاه مؤسسات الائتمان والمماثلة (1)
	9,24%		9,01%	11,53%	من مجموع الميزانية %
>100%	381993	-39,10%	132872	218180	ديون تجاه مؤسسات الائتمان والمماثلة بالاطلاع
4,46%	7 671 459	-16,51%	7 344 166	8 796 341	ديون تجاه مؤسسات الائتمان والمماثلة لأجل
4,73%	64 085 301	12,42%	61 193 799	54 430 954	ودائع الزبائن (2)
-0,23%	73,55%		73,72%	69,62%	من مجموع الميزانية %
14,12%	29 347 113	-1,83%	25 716 189	26 195 266	حسابات تحت الطلب دائنة
8,67%	9 885 022	13,02%	9 096 226	8 048 508	حسابات الادخار
-4,26%	23 467 271	39,22%	24 510 287	17 605 321	ودائع لأجل
-25,93%	1 385 895	-27,53%	1 871 097	2 581 859	حسابات أخرى دائنة
5.05%	72 138 753	8.24%	68 670 838	63 445 474	مجموع الديون (1) + (2)

Source : CAM

##### 2.5.1. تطور القروض

تطورت القروض لعملاء القرض الفلاحي للمغرب على النحو التالي خلال السنوات المحددة في الجدول:

Δ%	2015	Δ%	2014	2013	بالآف الدراهم
89,01%	2 123 017	-37,62%	1 123 228	1 800 573	مستحقات على مؤسسات الائتمان والمماثلة (1)
	2,44%		1,35%	2,30%	من مجموع الميزانية %
43,04%	165 380	-71,30%	115 619	402 832	مستحقات على مؤسسات الائتمان والمماثلة بالاطلاع
94,29%	1 957 637	-27,91%	1 007 609	1 397 741	مستحقات على مؤسسات الائتمان والمماثلة لأجل
3,21%	62 532 632	6,11%	60 585 976	57 096 241	مستحقات على الزبائن (2)
	71,77%		72,99%	73,03%	من مجموع الميزانية %
1,25%	22 895 889	4,80%	22 614 266	21 578 663	قروض الخزينة وقروض الاستهلاك
2,72%	17 336 598	6,78%	16 878 287	15 806 502	قروض التجهيز
-1,69%	15 810 017	6,97%	16 081 121	15 032 804	قروض عقارية
29,48%	6 490 127	7,14%	5 012 302	4 678 273	قروض أخرى
4.77%	64 655 649	4.78%	61 709 204	58 896 814	مجموع القروض (1) + (2)

المصدر: القرض الفلاحي للمغرب

### III- معطيات مالية

#### 1. حساب العائدات و التكاليف

2013	2014	Δ%	2015	Δ%	(000 درهم)
31 230	27 931	-10,57%	20 282	-27,38%	فوائد وعائدات مماثلة على عمليات مع مؤسسات الائتمان
3 931 437	4 024 898	2,38%	4 189 082	4,08%	فوائد وعائدات على عمليات مع الزبناء
284 909	257 593	-9,59%	274 076	6,40%	فوائد وعائدات مماثلة على الأوراق المالية الممثلة للمديونية
18 701	17 274	-7,63%	9 873	-42,85%	عائدات على سندات الملكية
285 248	328 486	15,16%	350 306	6,64%	عمولات على تقديم خدمات
178 616	350 151	96,04%	246 661	-29,56%	عائدات بنكية أخرى
<b>4 730 140</b>	<b>5 006 333</b>	<b>5,84%</b>	<b>5 090 281</b>	<b>1,68%</b>	<b>عائدات الاستغلال البنكي</b>
374 367	302 388	-19,23%	259 772	-14,09%	فوائد وتكاليف مماثلة على عمليات مع مؤسسات الائتمان
1 143 376	1 236 975	8,19%	1 360 035	9,95%	فوائد وتكاليف على عمليات مع الزبناء
233 874	228 791	-2,17%	215 933	-5,62%	فوائد وتكاليف مماثلة على الأوراق المالية الممثلة للمديونية المصدر
133 667	278 091	108,05%	188 369	-32,26%	تكاليف بنكية أخرى
<b>1 885 285</b>	<b>2 046 245</b>	<b>8,54%</b>	<b>2 024 109</b>	<b>-1,08%</b>	<b>تكاليف الاستغلال البنكي</b>
<b>2 844 856</b>	<b>2 960 088</b>	<b>4,05%</b>	<b>3 066 172</b>	<b>3,58%</b>	<b>صافي الإيرادات المصرفية</b>
238 322	574	-99,76%	227 051	>100%	عائدات الاستغلال غير البنكية
23 343	41 000	75,64%	52 253	27,45%	تكاليف الاستغلال غير البنكية
874 607	919 646	5,15%	975 631	6,09%	تكاليف المستخدمين
28 702	30 683	6,90%	30 616	-0,22%	الضرائب والرسوم
347 646	362 973	4,41%	389 868	7,41%	تكاليف خارجية
33 727	45 302	34,32%	51 138	12,88%	تكاليف عامة أخرى للاستغلال
176 836	172 020	-2,72%	176 844	2,80%	إمدادات الإهلاكات والمخصصات الاحتياطية عن الأصول الثابتة الملموسة وغير الملموسة
<b>1 461 517</b>	<b>1 530 624</b>	<b>4,73%</b>	<b>1 624 096</b>	<b>6,11%</b>	<b>التكاليف العامة للاستغلال</b>
670 916	984 764	46,78%	1 089 607	10,65%	إمدادات المخصصات الاحتياطية عن الديون والالتزامات الحاملة لتوقيع المتعثر
217 337	474 312	118,24%	275 846	-41,84%	الخسائر على المستحقات غير القابلة للتحويل
389 167	125 073	-67,86%	450 400	>100%	إمدادات أخرى للمخصصات الاحتياطية
<b>1 277 420</b>	<b>1 584 149</b>	<b>24,01%</b>	<b>1 815 853</b>	<b>14,63%</b>	<b>إمدادات المخصصات الاحتياطية و الخسائر على مستحقات غير قابلة للتحويل</b>
350 021	807 846	130,80%	496 610	-38,53%	استرجاع المخصصات الاحتياطية عن الديون والالتزامات الحاملة لتوقيع المتعثر
100 099	57 740	-42,32%	73 695	27,63%	تحصيل الديون الهالكة
129 347	114 091	-11,80%	189 247	65,87%	استرجاع لمخصصات احتياطية أخرى
<b>579 468</b>	<b>979 677</b>	<b>69,06%</b>	<b>759 551</b>	<b>22,47%</b>	<b>استرجاع المخصصات الاحتياطية و تحصيل الديون الهالكة</b>
<b>900 365</b>	<b>784 566</b>	<b>-12,86%</b>	<b>560 572</b>	<b>-28,55%</b>	<b>الأرباح الجارية</b>
12 540	18 567	48,07%	19 923	7,30%	عائدات غير جارية
471 381	183 283	-61,12%	163 928	-10,56%	تكاليف غير جارية
<b>441 523</b>	<b>619 850</b>	<b>40,39%</b>	<b>416 568</b>	<b>-32,80%</b>	<b>الأرباح قبل اقتطاع الضرائب</b>
35 961	189 500	426,96%	80 380	-57,58%	الضرائب على النتيجة
<b>405 563</b>	<b>430 350</b>	<b>6,11%</b>	<b>336 188</b>	<b>-21,88%</b>	<b>صافي الأرباح للسنة المالية</b>

## 2. الملخص الاجمالي

2013	2014	Δ%	2015	Δ%	(000 درهم)
1 995 112	1 914 156	-4,06%	2 355 323	23,05%	القيم النقدية، الأبنك المركزية، الخزينة العامة، خدمة
1 800 573	1 123 228	-37,62%	2 123 017	89,01%	ديون على المؤسسات الائتمانية و المؤسسات المماثلة
402 832	115 619	-71,30%	165 380	43,04%	تحت الطلب
1 397 741	1 007 609	-27,91%	1 957 637	94,29%	لأجل
<b>57 096 241</b>	<b>60 585 976</b>	<b>6,11%</b>	<b>62 532 632</b>	<b>3,21%</b>	<b>حقوق على الزبناء</b>
21 578 663	22 614 266	4,80%	22 895 889	1,25%	قروض الخزينة وقروض الإستهلاك
15 806 502	16 878 287	6,78%	17 336 598	2,72%	قروض التجهيز
15 032 804	16 081 121	6,97%	15 810 017	-1,69%	قروض عقارية
4 678 273	5 012 302	7,14%	6 490 127	29,48%	قروض أخرى
<b>5 077 337</b>	<b>7 636 735</b>	<b>50,41%</b>	<b>7 013 526</b>	<b>-8,16%</b>	<b>أوراق مالية للتجارة و استثمارية قابلة للتداول</b>
1 349 170	196 904	-85,41%	1 170 013	>100%	سندات الخزينة وقيم مماثلة
73 096	101 385	38,70%	202 444	99,68%	سندات الدين الأخرى
3 655 071	7 338 447	>100%	5 641 068	-23,13%	سندات الملكية
<b>3 135 070</b>	<b>2 353 919</b>	<b>-24,92%</b>	<b>3 944 192</b>	<b>67,56%</b>	<b>أصول أخرى</b>
<b>6 435 388</b>	<b>6 378 980</b>	<b>-0,88%</b>	<b>6 322 573</b>	<b>-0,88%</b>	<b>سندات الاستثمار</b>
6 435 388	6 378 980	-0,88%	6 322 573	-0,88%	سندات الخزينة وقيم مماثلة
			<b>0</b>		سندات الدين الأخرى
<b>297 544</b>	<b>357 943</b>	<b>20,30%</b>	<b>375 957</b>	<b>5,03%</b>	<b>سندات المساهمة و استثمارات مماثلة</b>
	<b>1 400</b>		<b>1 400</b>		ديون ثانوية
					أصول ثابتة ممنوحة للإيجار المنتهي بالتملك و للإيجار
<b>410 557</b>	<b>387 012</b>	<b>-5,74%</b>	<b>373 214</b>	<b>-3,57%</b>	<b>أصول ثابتة غير ملموسة</b>
<b>1 931 113</b>	<b>2 270 715</b>	<b>17,59%</b>	<b>2 089 340</b>	<b>-7,99%</b>	<b>أصول ثابتة ملموسة</b>
<b>78 178 935</b>	<b>83 010 063</b>	<b>6,18%</b>	<b>87 131 174</b>	<b>4,96%</b>	<b>مجموع الأصول</b>

2013	2014	Δ%	2015	Δ%	(000' درهم)
					القيم النقدية، الأبنك المركزي، الخزينة العامة، خدمة الشيكات البريدية
9 014 520	7 477 039	-17,06%	8 053 452	7,71%	ديون اتجاه المؤسسات الائتمانية و المؤسسات المماثلة
218 180	132 872	-39,10%	381 993	>100%	تحت الطلب
8 796 341	7 344 166	-16,51%	7 671 459	4,46%	لأجل
<b>54 430 954</b>	<b>61 193 799</b>	<b>12,42%</b>	<b>64 085 301</b>	<b>4,73%</b>	<b>ودائع الزبناء</b>
26 195 266	25 716 189	-1,83%	29 347 113	14,12%	حسابات دائنة عند الطلب
8 048 508	9 096 226	13,02%	9 885 022	8,67%	حسابات التوفير
17 605 321	24 510 287	39,22%	23 467 271	-4,26%	ودائع لأجل
2 581 859	1 871 097	-27,53%	1 385 895	-25,93%	حسابات أخرى دائنة
<b>6 372 961</b>	<b>6 041 511</b>	<b>-5,20%</b>	<b>5 349 675</b>	<b>-11,45%</b>	<b>أوراق مديونية مصدرية</b>
6 372 961	6 041 511	-5,20%	5 349 675	-11,45%	أوراق مديونية قابلة للتداول مصدرية
					أقتراضات سنديية مصدرية
					أوراق مديونية أخرى مصدرية
<b>1 242 789</b>	<b>971 188</b>	<b>-21,85%</b>	<b>1 075 917</b>	<b>10,78%</b>	<b>خصوم أخرى</b>
688 147	656 774	-4,56%	912 384	38,92%	مخصصات احتياطية عن المخاطر و المصاريف
					مخصصات احتياطية مقننة
7 157	7 157		7 157		إعانات، صناديق عمومية مخصصة وصناديق الضمان الأخرى
1 226 238	924 079	-24,64%	1 526 221	65,16%	ديون تابعة
409 428	409 428				فوارق إعادة التقييم
1 443 120	1 443 120		1 455 506	0,86%	أقساط مرتبطة بالأسمال
3 818 248	3 818 248		4 227 677	10,72%	الأسمال
-292 000	-180 000				المساهمون. رأسمال غير مدفوع (-)
-588 192	-588 192		101 696		مرحل من جديد (+/-)
	405 562				صافي الأرباح في انتظار التخصيص (+/-)
405 562	430 350	6,11%	336 188	-21,88%	صافي الأرباح للسنة المالية (+/-)
<b>78 178 935</b>	<b>83 010 063</b>	<b>6,18%</b>	<b>87 131 174</b>	<b>4,96%</b>	<b>مجموع الخصوم</b>

## IV- معطيات مالية موطضة حسب المعايير الدولية

### 1. حساب العائدات و التكاليف الموطد

2 013	2 014	Δ%	2 015	Δ%	(000 درهم)
4 351 679	4 409 698	1,33%	4 626 008	4,91%	الفوائد و منتجات موازية
1 777 846	1 777 551	-0,02%	1 865 835	4,97%	الفوائد و مصاريف موازية
<b>2 573 833</b>	<b>2 632 147</b>	<b>2,27%</b>	<b>2 760 173</b>	<b>4,86%</b>	<b>هامش على الفائدة</b>
293 058	337 068	15,02%	364 672	8,19%	الحوافز "على المنتجات"
645	85	-86,82%	910	>100%	الحوافز على المصاريف
<b>292 413</b>	<b>336 983</b>	<b>15,24%</b>	<b>363 762</b>	<b>7,95%</b>	<b>الهامش على الحوافز</b>
111 129	34 369	-69,07%	47 447	38,05%	الربح او الخسارة الصافية على الالات المالية بقيمتها الصافية عن كل نتيجة
11 602	244 263	>100%	144 498	-40,84%	الربح او الخسارة الصافية على الاصول المالية المتوفرة للبيع
<b>122 731</b>	<b>209 894</b>	<b>71,02%</b>	<b>191 946</b>	<b>-8,55%</b>	<b>نتيجة للأنشطة الأسواق المالية</b>
1 075	39 830	>100%	39 302	-1,33%	منتجات من أنشطة أخرى
64 630	167 761	>100%	123 782	-26,22%	مصاريف من أنشطة أخرى
<b>2 925 422</b>	<b>3 051 093</b>	<b>4,30%</b>	<b>3 231 401</b>	<b>5,91%</b>	<b>المنتج البنكي الصافي</b>
1 372 277	1 449 370	5,62%	1 551 423	7,04%	المصاريف العامة للاستغلال
188 520	257 244	36,45%	257 803	0,22%	المبالغ المالية الموجهة لاستهلاك الديون و انخفاض قيمة الموجودات الملموسة و غير الملموسة
<b>1 364 625</b>	<b>1 344 479</b>	<b>-1,48%</b>	<b>1 422 176</b>	<b>5,78%</b>	<b>الناتج الصافي للاستغلال</b>
441 616	553 081	25,24%	621 280	12,33%	تقييم الخطر
<b>923 009</b>	<b>791 399</b>	<b>-14,26%</b>	<b>800 896</b>	<b>1,20%</b>	<b>مصاريف الاستغلال</b>
197	265	34,52%	7 933	>100%	حصة الارباح الصافية من اسهم الشركات الموضوعة رهن المعادلة
388 630	86 255	-77,81%	2 277	-97,36%	الارباح و الخسائر من الاصول الاخرى
					التغيرات في قيم فوارق الامتلاك
<b>534 182</b>	<b>705 408</b>	<b>32,05%</b>	<b>790 687</b>	<b>12,09%</b>	<b>النتائج قبل احتساب الضرائب</b>
<b>110 477</b>	<b>183 778</b>	<b>66,35%</b>	<b>244 118</b>	<b>32,83%</b>	<b>الضرائب على الارباح</b>
<b>423 704</b>	<b>521 630</b>	<b>23,11%</b>	<b>546 569</b>	<b>4,78%</b>	<b>النتيجة الصافية</b>
13 500	8 614	-36,19%	6 010	-30,23%	الفوائد الهامشية
<b>410 204</b>	<b>513 016</b>	<b>25,06%</b>	<b>540 559</b>	<b>5,37%</b>	<b>حصة المجموعة</b>

## 2. الملخص الاجمالي الموطن

2 013	2 014	Δ%	2 015	Δ%	(000' درهم)
2 005 924	1 914 829	-4,54%	2 356 670	23,07%	قيم الصندوق والبنوك المركزية والخزينة العامة ومصلحة الشيكات البريدية
31 073	19 441	-37,44%	25 163	29,43%	الأصول المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح والخسارة
					أدوات التغطية المشتقة
5 191 663	7 724 959	48,80%	7 138 551	-7,59%	الأصول المالية المتوفرة للبيع
1 658 914	1 131 828	-31,77%	2 137 242	88,83%	القروض و السومات على المؤسسات الائتمانية و المؤسسات الشبيهة لها
57 770 167	61 557 837	6,56%	63 920 009	3,84%	القروض و السومات على الزبائن
					فارق إعادة التقييم لأصول المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
6 463 182	6 433 002	-0,47%	6 359 088	-1,15%	حسابات التوفير الموضوعة إلى أجل
100 666	41 781	-58,50%	191 355	>100%	أصول الضرائب الواجبة الأداء
106 996	135 053	26,22%	182 133	34,86%	أصول الضرائب الموجلة الأداء
1 919 525	1 111 194	-42,11%	1 362 032	22,57%	حسابات تسوية الوضعية، و أصول اخرى
					أصول غير جارية موجهة للتقويت
9 421	13 207	40,19%			المساهمة في شركات موضوعة رهن المعادلة
984 422	1 098 249	11,56%	2 297 969	>100%	الاستثمار العقاري
2 588 138	2 903 398	12,18%	2 971 062	2,33%	الموجودات
110 270	91 380	-17,13%	81 191	-11,15%	الممتلكات العينية
302 522	302 522	-	305 135	0,86%	فوارق التملك
<b>79 242 885</b>	<b>84 478 680</b>	<b>6,61%</b>	<b>89 327 599</b>	<b>5,74%</b>	<b>مجموع الاصل</b>

2 013	2 014	Δ%	2 015	Δ%	(درهم '000)
					البنوك المركزية، الخزينة العامة، مصلحة الشيكات البريدية
6 177	130 006	>100%	25 548	-80,35%	الخصوم المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح و الخسارة أدوات التغطية المشتقة
9 739 195	8 429 219	-13,45%	9 366 275	11,12%	الديون اتجاه مؤسسات القروض المشابهة
54 425 980	61 179 716	12,41%	64 084 707	4,75%	الديون اتجاه الزبناء
6 372 961	6 041 511	-5,20%	5 349 675	-11,45%	سندات المديونية المصدرة
6 372 961	6 041 511	-5,20%	5 349 675	-11,45%	سندات الدين التي تم اصدارها
					فارق إعادة التقييم لخصوم المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
36 051	198 546	>100%	354	-99,82%	الالتزامات الضريبية الحالية
487 199	504 624	3,58%	696 840	38,09%	الالتزامات الضريبية التي لم يحن اجل سدادها
1 387 181	597 694	-56,91%	1 195 642	>100%	حسابات تسوية الوضعيات و التزامات الضريبة الأخرى ديون مرتبطة بالأصول غير الجارية الموجهة للتفويت
					المخصصات الاحتياطية -تقنيات عقود التأمين
265 743	312 705	17,67%	359 778	15,05%	المخصصات الاحتياطية للمخاطر و المصاريف
19 382	15 488	-20,09%	47 593	>100%	صناديق ضمان خاصة
1 226 238	995 703	-18,80%	1 628 989	63,60%	ديون ثانوية
5 367 816	5 479 816	2,09%	5 675 853	3,58%	رأسمال و الاحتياطي المتعلق به
525 842	51 101	NS	335 913	>100%	الإحتياطيات الموحدة
585 486	22 049	NS	253 751	NS	-حصة المجموعة
59 643	73 151	22,65%	82 162	12,32%	-حصة الأقلويات
11 099	20 920	88,49%	13 865	-33,73%	المكاسب و الخسائر الكامنة او المؤجلة
423 704	521 630	23,11%	546 569	4,78%	نتيجة السنة المالية
410 204	513 016	25,06%	540 559	5,37%	-حصة المجموعة
13 500	8 614	-36,19%	6 010	-30,23%	-حصة الأقلويات
79 242 885	84 478 680	6,61%	89 327 599	5,74%	مجموع المبالغ المستحقة

## V- عوامل المخاطر

يُدرج نظام تدبير المخاطر الخاص بالقرض الفلاحي للمغرب في الإطار القانوني المعمول به وفي إطار أفضل الممارسات المقررة دولياً والتي تحدد بدقة العمليات الداخلية للمجموعة والخاصة بالمخاطر والمراقبة الداخلية. إن تدبير مخاطر القرض الفلاحي للمغرب موكول لمديرية الاعتمادات وتدبير المخاطر التي تُعتبر المكلفة بالإشراف والمراقبة وقياس المخاطر التي تتعرض لها المجموعة. أما مخاطر تسيير الودائع والاعتمادات ومخاطر السوق فهي تحت مسؤولية القطب المالي.

### مخطر سعر الفائدة

يُعرّف مخطر سعر الفائدة بالأثر السلبي الذي يُمكن أن يحدث نتيجة حدوث تغيير في أسعار الفائدة على الوضع المالي للمؤسسة، وعلى كافة العمليات داخل وخارج الميزانية، باستثناء العمليات التي يغطيها نظام رصد مخاطر السوق. في الواقع، يرتبط مخطر سعر الفائدة ارتباطاً وثيقاً بأنشطة الوساطة البنكية عن طريق تحويل الموارد القصيرة الأجل إلى موارد عمالة متوسطة وطويلة الأجل. أي تغيير سلبي في سعر الفائدة قد يؤدي إلى تلف ربحية المؤسسة الائتمانية، أو حتى تشكيل تهديد كبير لأموالها عندما يطرأ تغيير كبير على سعر الفائدة. طبقاً لمقتضيات الدورية G/2007/30 المتعلقة بإدارة مخاطر سعر الفائدة، ينقل القرض الفلاحي للمغرب بصفة دورية لمجلس الإدارة الجماعية ولبنك المغرب تقارير مفصلة حول مخاطر أسعار الفائدة. تستند سياسة القرض الفلاحي للمغرب فيما يتعلق بـALM على تحسين الإدارة المثلى للودائع والاعتمادات عن طريق توجيه استراتيجية تتعلق بالودائع والاعتمادات. كما تضمن ALM تتبعاً منتظماً لمخطر سعر الفائدة وتتحمّل تغطية الفجوات المحتملة لهذه الأسعار في الحدود التي وضعتها لجنة ALM. وحتى الآن، لم يلجأ القرض الفلاحي للمغرب إلى عمليات تغطية عبر التحوط.

### مخطر الصرف

على غرار جميع المؤسسات البنكية، يتعرض القرض الفلاحي للمغرب لمخطر الصرف المرتبط بمختلف النشاطات (الاقتراضات بالعملة، الاعتمادات بالعملة، الصرف لأجل...). يُمكن للبنك أن يُعاين تطوراً لأسعار الصرف المستقبلية عكس مصلحته وأن يسجل نتيجة لذلك تقليص هامشه.

### مخطر السيولة

يُشكل مخطر السيولة خطر تعرض البنك للخسارة دون أن تكون لديه السيولة اللازمة للوفاء بالتزاماته المالية في الوقت المناسب. يُمكن لهذا المخطر أن ينتج عن هيكل الميزانية بسبب عدم التطابق بين الاستحقاقات الفعلية الخاصة بالخصوم والأصول، متطلبات تمويل أنشطة مستقبلية، سلوك العملاء، اضطرابات محتملة في الأسواق أو تذبذب في الأوضاع الاقتصادية. يهدف تدبير مخطر السيولة إلى ضمان وصول البنك إلى الأموال اللازمة لسداد التزاماته المالية عند استحقاقها. قبل التوافق مع النسبة الدنيا التنظيمية المطلوبة من قبل بنك المغرب، يلجأ البنك إلى تدبير منضبط لميزانيته ويقوم بتتبع شهري لسيولته على المدى القصير. تنطوي إدارة هذا المخطر على الحفاظ على مستوى كاف من الأصول السائلة وأموال موفرة ومتنوعة. تتألف محفظة السندات أساساً من سندات الخزينة ومن سندات قابلة للتداول. يرتكز مخطر السيولة على:

- تتبع نسب السيولة حسب المتطلبات الداخلية والمتطلبات التي تفرضها النصوص التنظيمية.
- تتبع محفظة الاستثمارات وتوقعات التدفقات النقدية.

▪ الحفاظ على مجموعة متنوعة من مصادر التمويل، ورصد تركيز الودائع حسب نوع المنتج. يُعدّ القرض الفلاحي للمغرب لاعباً رئيسياً في السوق النقدية وبين-البنكية من خلال أنشطته في السوق. إن تموضع القرض الفلاحي للمغرب مكّنه من الوصول في مدة قصيرة إلى جانب بنك المغرب إلى مصاف بنوك ومؤسسات مالية أخرى فيما يتعلق بعمليات الشراء.

### تدبير مخاطر الطرف المُقابل

في ظل ظرفية تتسم بالتغيرات العميقة التي يشهدها المغرب، كالتحرير الاقتصادي وفتح الحدود وإزالة الحواجز الجمركية ودخول مجموعة من اتفاقات التبادل الحر إلى حيز التنفيذ، يمكن أن تسجل مخاطر الطرف المقابل تفاقماً وبالتالي ارتفاع النسبة الإجمالية للديون المتعثرة. ويمكن أن تتفاقم هذه الوضعية بالنظر للطرفية الاقتصادية غير المواتية. ولتدبير مخاطرة الطرف المقابل، تتولى هيئة "مخاطرة الانتماء" داخل قطب التدبير الشامل للمخاطر مهمة أساسية تتجلى في تحليل ودراسة طلبات تحمل المخاطرة الصادرة عن مختلف قوى البيع التابعة للمجموعة. كما يندرج ضمن صلاحياتها تقييم مضمون وصلاحيه الضمانات وتقدير حجم النشاط للزبون والجدوى الاقتصادية للتمويلات المطلوبة. وعلاوة على ذلك، يُطور القرض الفلاحي للمغرب نظام تصنيف لتقييم جميع الأطراف المقابلة. يتماشى نظام التقييم هذا مع متطلبات اتفاقية 'بازل 2'. وهكذا، يستند تنفيذ نهج التقييم الداخلي على متطلبين أساسيين وهما اللذان سيمكان كل مؤسسة انتماء من اختيار الأنظمة والأساليب التي تناسب أنشطتها.

يتوفر القرض الفلاحي للمغرب على نظام تصنيف يغطي مجموع شرائح العملاء. كما يتوفر علاوة على ذلك، على نظام تصنيف خاص بـPMEA بالمغرب وهو خاص بالمخاطر في القطاع الزراعي، كما يتوفر القرض الفلاحي للمغرب على تصنيف انتمائي يُمكن من تقييم المخاطر الكامنة في الانتماء استناداً إلى حالة المدين المالية، إمكانية تطوره والقطاع الذي ينشط فيه. يتميز القطاع الزراعي بتنوعه وكثرة تعرضه لمخاطر المناخ. واعترافاً منها بخبرتها في هذا المجال، توأكب مؤسسة القرض الفلاحي للمغرب الفلاحين في تطوره وذلك بتوفير منتجات مالية محددة لهم ومنتجات التأمين المناسبة للتأمين على هذا النوع من المخاطر. وعلاوة على ذلك، بدأ القرض الفلاحي للمغرب سنة 2009 عملية إنشاء شركات تابعة تكون مهمتها الخدمات العامة عبر إنشاء مؤسسة 'أرضي' وشركة 'تمويل الفلاح' التي تمكن من تحديد المخاطر المرتبطة بهذا القطاع ومنح هذه الكيانات عروض التأمين المناسبة.

### مخطر الملاءة

يُمكن الحديث عن مخطر الملاءة عندما لا يكون البنك قادراً على الوفاء بالتزاماته تجاه دائنيه.

### مخطر المنافسة

يفرض القرض الفلاحي للمغرب نفسه من خلال شبكة متخصصة وخبرة كبيرة في القطاع كرائد في تمويل الصناعة الزراعية، وذلك على الرغم من ظهور منافسين جدد والاهتمام المتزايد من بعض الجهات بهذا المجال. إن استراتيجية تمويل هذا القطاع تتوفر من خلال التزامها بخطة المغرب الأخضر بميزانية أولية تبلغ 20 مليار درهم مستحقة في 2013 وميزانية أخرى تبلغ 25 مليار درهم مستحقة ابتداء من شهر مارس 2014. على أساس هذه التوقعات، أنشأ القرض الفلاحي للمغرب خطة لتعزيز رأس المال لتلبية التزاماته في هذا القطاع والتأكيد على موقعه كرائد في هذا المجال.

### المخاطر العمليّاتي

يُعرّف الخطر العمليّاتي بمخاطر الخسائر التي تنشأ من عدم كفاءة أو فشل العمليات الداخليّة والأفراد والنظم أو تنشأ نتيجة لأحداث خارجية ويتضمن هذا التعريف المخاطر القانونية، ولكنه يستثني المخاطر الإستراتيجية ومخاطر السمعة.

للتحكم في والتخفيف من المخاطر التشغيلية، يتوخى اتخاذ عدة إجراءات:

- تعزيز المراقبة.
- تغطية الأخطار عن طريق إرساء التأمين
- وضع خطط لاستمرارية العمل.

يتوفر القرض الفلاحي للمغرب على نظام مراقبة يُمكنه من التخفيض من المخاطر التشغيلية في نفس الوقت الذي تُمكن فيه سياسات التأمين من التخفيف من المخاطر المتعلقة بالأضرار اللاحقة بالمحلات، الاحتمالات، سرقة أشياء ذات قيمة والمسؤولية المدنية. إن هذا الجهاز التنظيمي في عين المكان، والمعتمد على أساس CRO يُمكن من انتعاش أحداث المخاطر.

#### *خطر التركيز القطاعي المرتبط بمهمة الخدمة العمومية*

إن انخراط مجموعة القرض الفلاحي في الخدمة العمومية يلقي على عاتقه مسؤولية تنشيط العالم القروي بكل تجلياته. ومن هذا المنطلق، لا يمكن الحديث عن خطر التركيز القطاعي، لكون المجموعة تُشرف على كافة مجالات الخدمات (من نقل وعقار وغير ذلك من المجالات) وليس فقط القطاع الفلاحي.

#### *الخطر المرتبط بالاعتماد الهيكلي لهوامش الوساطة*

تاريخياً، حظى هامش فائدة القرض الفلاحي بالنصيب الأكبر من تكوين دخله البنكي الصافي. لكن يسعى البنك لتنويع مصادر الربحية (نسبة هامش الفائدة في الناتج البنكي الصافي ارتفعت من 92% في عام 2012 إلى 87% في 2015).

في إطار تنويع مصادر مردودية البنك، اتخذ القرض الفلاحي عدة إجراءات ترمي إلى تعزيز مساهمة منتوجات العمليات المالية المرتبطة بتدبير وسائل الأداء (مثل العمولة المطبقة على البطاقة البنكية). وبالتالي، فقد تم تسجيل تطور على مستوى مساهمة هامش عمولة البطاقة البنكية في بنية الناتج الوطني الخام منذ السنة المالية 2013، منتقلة من 10% إلى 12% خلال سنة 2015.

#### تنبيه

إن المعلومات المُشار إليها في هذا البيان لا تُشكل سوى جزءاً من بيان المعلومات المؤشر عليه من قبل الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع رقم: VI/EM/021/2016 بتاريخ 16 شتنبر 2016. توصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالإطلاع على نصّ بيان المعلومات الكامل الموضوع رهن إشارة العموم.