

صندوق التجهيز الجماعي







ملخص النشرة

إصدار سندات اقتراض عادية بمبلغ إجمالي قدره مليار درهم

الخصائص	
النوع	سندات عادية
مبلغ العملية	1.000.000.000 درهم
عدد السندات المصدرة	10.000
القيمة الاسمية	100 000 درهم
سعر الفائدة الاسمي	قابل للمراجعة سنويا لمدة 6 أشهر (180 يوما) بين 2,00% و 2,20%
علاوة المخاطر	بين 50 و 70 نقطة أساس
المدة	15 سنة
تاريخ الإنتفاع	12 يناير 2022
تداول السندات	بالتراضي (خارج البورصة)
طريقة التسديد	تسديد سنوي خطي للمبلغ الأصلي
نمط التخصيص	المناقصة على النمط الهولندي

فترة الإكتتاب : من 3 يناير إلى 7 يناير 2022 مع احتساب اليوم الأول والأخير من هذه الفترة

يقتصر هذا الإصدار على المستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما تم تحديدهم في بيان المعلومات

الهيئات المكلفة بالاستشارة	الهيئة المكلفة بالتوظيف
 	   

تأشير الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام منشور الهيئة المغربية لسوق الرساميل، القاضي بتطبيق المادة 5 من القانون رقم 44-12 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الإكتتاب و بالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية والهيئات التي تدعو الجمهور إلى الإكتتاب في أسهمها أو سنداتها، تم التأشير على هذه النشرة من قبل الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 24 دجنبر 2021 تحت مرجع VI/EM/038/2021

لا تمثل هذه المعلومات سوى جزء من النشرة المؤشر عليها من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل، وتتكون هذه الأخيرة من الوثائق التالية :

- وثائق مرجعية متعلقة بالسنة المالية 2020 مسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 9 يونيو 2021. تحت مرجع EN/EM/008/2021.
- تحديث الوثيقة المرجعية المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 24 دجنبر 2021 تحت مرجع EN/EM/035/2021
- ملخص النشرة.

تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل (AMMC) بالتأشير بتاريخ 24 دجنبر 2021 على النشرة المتعلقة بإصدار سندات عادية من طرف صندوق التجهيز الجماعي بمبلغ محصور في 1 مليار درهم عبر إصدار 10 000 سهم.

ويمكن في كل حين الاطلاع على بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل ب :

- المقر الرئيسي لصندوق التجهيز الجماعي
- الموقع الإلكتروني لصندوق التجهيز الجماعي: <https://www.fec.ma>
- لدى المستشارين الماليين لصندوق التجهيز الجماعي ، كما أنها متوفرة في غضون 48 ساعة في مؤسسات تجميع الطلبات.

كما يوضع بيان المعلومات رهن إشارة العموم في الموقع الإلكتروني لسوق المغربية الهيئة الرساميل التالي : www.ammc.ma

تمت ترجمة ملخص بيان المعلومات هذا من قبل Aaron & Babel وتحت المسؤولية المشتركة للمترجم وصندوق التجهيز الجماعي. في حالة وجود أي تعارض بين محتويات هذا الملخص والبيان المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل ، يرجى الرجوع إلى البيان المؤشر عليه.

Aaron & Babel
47, Yasmîna 2, Ave. Taddart, Californie
Casablanca 20420
Office: 0522 21 34 53
Mob: 06 61 77 08 38

تقديم العملية

الفصل الأول:

Haron & Babel
4, Yasmina 2, Ave. Taddert, Californie
Casablanca 20420
Office: 0522 21 34 53
Mob: 06 61 77 08 38

I. إطار العملية

1. الإطار العام للعملية

طبقا للمادة 5 من القانون رقم 31-90 المتعلق بإعادة تنظيم صندوق التجهيز الجماعي الصادر بموجب الظهير رقم 1-92-5 الصادر في 5 صفر 1413 (5 غشت 1992)، كما تم تعديله وتميمه، وافق مجلس الإدارة، المنعقد بتاريخ 29 ماي 2019، على برنامج إصدار سندات اقتراض بقيمة إجمالية تصل إلى 9 مليارات درهم.

9 مليار درهم	مبلغ البرنامج
2020: الإصدار الأول بمبلغ إجمالي 2 مليار درهم	الإصدارات المنجزة
2021: الإصدار الأول بمبلغ 1 مليار درهم	الإصدارات الجارية
6 مليار درهم	المبلغ المتبقي

يوصل صندوق التجهيز الجماعي برنامجه عن طريق إصدار سندات جديدة بمبلغ يصل إلى 1 مليار درهم، موضوع هذا البيان.

بناءً على الصلاحيات الممنوحة له من قبل مجلس الإدارة، المنعقد في 29 ماي 2019، حدد المدير العام لصندوق التجهيز الجماعي طرق وخصائص إصدار هذه السندات:

- المبلغ الأقصى للعملية: 1 مليار (1 000 000 000) درهم.
- العدد الأقصى للسندات: 10 000.
- القيمة الإسمية: مائة ألف (100.000) درهم.
- النوع: سندات عادية
- مدة الاقتراض: 15 سنة
- سعر الخروج وطريقة السداد: سعر قابل للمراجعة سنويا، اعتمادا على قاعدة متوسط المعدل المرجح بين البنوك، الملاحظ على مدى فترة 180 يوم تنتهي بتاريخ 21 دجنبر 2021، أي 1.50 ٪، تضاف إليه علاوة المخاطرة التي تتراوح بين 50 و 70 نقطة أساس، أي سعر فائدة يتراوح بين 2.00 ٪ و 2.20 ٪ للسنة الأولى.
- تاريخ الانتفاع: 12 يناير 2022.
- في حالة عدم الاكتتاب الكامل للسندات عند انتهاء فترة الاكتتاب، قد يقتصر مبلغ هذا الإصدار على المبالغ المكتتب بها، حسبما يقرر المدير العام، بموجب الصلاحيات الممنوحة له من قبل مجلس الإدارة المنعقد في 29 ماي 2019.

2. أهداف العملية

لقد ترتب عن التطور الإيجابي لنشاط قروض صندوق التجهيز الجماعي خلال السنوات الأخيرة، ارتفاع في مستوى السحوبات و حاجيات التمويل، مما تطلب الزيادة في تعبئة الموارد. و ستستمر هذه الزيادة خلال السنوات المقبلة بالنظر لأوراش التنمية المحلية التي أعطيت إنطلاقها على المستوى الوطني.

و في هذا السياق، فإن لجوء صندوق التجهيز الجماعي إلى سوق السندات يرمي بالأساس إلى:

- تمويل نشاطه،
- تنويع مصادر التمويل على المدى البعيد و مواصلة تقليص تكاليف التمويل،
- تعزيز صورة الصندوق لدى أهم الشركاء وتقوية تموقعه كمصدر منتظم في سوق السندات.

II. سير العملية

• الجدول الزمني العملية

رقم	المراحل	التاريخ
1	الحصول على تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل	الجمعة 24 دجنبر 2021
2	نشر ملخص النشرة على الموقع الإلكتروني للمصدر	الجمعة 24 دجنبر 2021
3	نشر البيان الصحفي من قبل المصدر في جريدة للإعلانات القانونية	الثلاثاء 28 دجنبر 2021
4	فتح فترة الاكتتاب	الاثنين 3 يناير 2022
5	إغلاق فترة الاكتتاب	الجمعة 7 يناير 2022
6	مركزية آلية إيداع أوامر الاكتتاب من قبل صندوق الإيداع والتدبير كابييتال CDG Capital	الجمعة 7 يناير 2022
7	توزيع الأسهم	الجمعة 7 يناير 2022
8	تسليم نتائج العملية للمساهمين	الاثنين 10 يناير 2022
9	التسديد و التسليم	الأربعاء 12 يناير 2022
10	نشر نتائج العملية و الأسعار المستخدمة في جريدة الإعلانات القانونية من طرف المصدر	الجمعة 14 يناير 2022

• نقابة التوظيف و الوسطاء الماليون

نوع الوسيط المالي	الإسم	العنوان
مؤسسات الاستشارة	CFG Bank Corporate Finance Société Générale Marocaine de Banques	5-7، زنقة ابن طفيل الدار البيضاء 55، شارع عبد المؤمن الدار البيضاء
الهيئة الممركزة	صندوق الإيداع والتدبير كابييتال CDG Capital	ساحة مولاي الحسن- الرباط
الهيئة المكلفة بالتوظيف	CFG Bank Société Générale Marocaine de Banques CDG Capital Bank Of Africa	5-7، زنقة ابن طفيل الدار البيضاء 55، شارع عبد المؤمن الدار البيضاء ساحة مولاي الحسن- الرباط 140 شارع الحسن الثاني - الدار البيضاء
المؤسسة الراعية الضامنة للخدمة المالية للمصدر	BMCI	26 ساحة الأمم المتحدة 20100 الدار البيضاء

لا يوجد رابط رأسمالي بين الوسطاء الماليين وصندوق التجهيز الجماعي (FEC).

III. مميزات السندات

تتم عملية الإصدار هذه بمبلغ إجمالي قدره 1 مليار درهم.

ويعتزم الصندوق إصدار 10.000 سند عادي غير مدرج بقيمة اسمية 100.000 درهم

وتتشكل خصائص هذه العملية كما يلي:

سندات عادية غير مدرجة بمعدل فائدة قابل للمراجعة سنويا (بناءً على المتوسط الحسابي المرتبط بمتوسط سعر الفائدة المرجح في السوق القائمة بين البنوك (معطيات يومية) على مدى 180 يوماً)، باستحقاق مدته 15 سنة ، تسديد خطي بقيمة اسمية تقدر بـ 100.000 درهم.

خصائص السندات (سندات عادية ذات سعر فائدة قابل للمراجعة سنويا لمدة 15 سنة غير مدرجة).

طبيعة السندات	سندات عادية غير مدرجة مجردة كلياً من طابعها المادي من خلال تسجيلها في حساب الوسيط الماليين المؤهلين و تسجيلها لدى الوديع المركزي (مار وكليبر)
الشكل القانوني	لحامها
سقف الشطر	1.000.000.000 درهم
عدد السندات المصدرة	10.000 سند
القيمة الإسمية	100 000 درهم
سعر الإكتتاب	100% من القيمة الإسمية
المدة	15 سنة
مدة الإكتتاب	من 3 يناير إلى 7 يناير 2022 مع احتساب اليوم الأول والأخير من هذه الفترة
تاريخ الانتفاع	12 يناير 2022
تاريخ الاستحقاق	12 يناير 2037
طريقة التخصيص	المصادقة على النمط الهولندي
سعر الفائدة الإسمي	سعر فائدة قابل للمراجعة سنويا بالنسبة للسنة الأولى، يتم حساب المعدل المرجعي على أساس متوسط حسابي يتكون من متوسط أسعار الفائدة المرجح بين البنوك، المحتسب على مدى فترة 180 يوماً تنتهي في 21 دجنبر 2021 ، كما أصدره بنك المغرب، أي بسعر فائدة يبلغ 50،1%، تضاف إليه علاوة المخاطرة بين 50 و 70 نقطة أساس، أي بين 2,00% و 2,20%.
علاوة المخاطر	بالنسبة للسنوات اللاحقة، يتم حساب المعدل المرجعي على أساس متوسط حسابي متوسط أسعار الفائدة المرجح بين البنوك، المحتسب على مدى فترة 180 يوماً قبل تاريخ الذكرى السنوية للقسمة . بخمسة أيام عمل على الأقل ، كما أصدره بنك المغرب. ويضاف إلى السعر المرجعي المحصل عليه علاوة المخاطرة ما بين 50 و 70 نقطة أساس.
تاريخ تحديد أسعار الفائدة	تتم مراجعة سعر الفائدة سنويا في تاريخ الذكرى السنوية ويتم تحديد سعر الفائدة الجديد في موعد لا يتجاوز 5 أيام عمل قبل تاريخ الذكرى السنوية ويتم إبلاغ المستثمرين من قبل هيئة التوطين بأي وسيلة تعتبر مفيدة (البريد الإلكتروني ، البريد ، إلخ) سيتم حساب الفوائد على أساس تقدي، أي:
طريقة حساب الفائدة	الرأسمال المتبقي الواجب x نسبة الفائدة الإسمية x (العدد المضبوط للأيام * 360 / العدد المضبوط للأيام: 365 أو 366 يوماً
العميل المكلف بتحديد سعر الفائدة	مركزية العملية
تسديد القسيمة	يتم توفير القسائم سنويا في تاريخ الذكرى السنوية لتاريخ الاستحقاق ، أي 12 يناير من كل سنة ، أو في اليوم الموالي إذا كان يوم عطلة و لا يسمح بتأجيل الفوائد في إطار هذه العملية.
تداول السندات	قابلة للتداول بالتراضي لا توجد قيود تفرضها شروط الإصدار على حرية تداول هذه السندات
تسديد الأصل	سيتم تسديد أصل القرض موضوع هذه النشرة سنويا و بشكل خطي في كل سنة بعد تاريخ الذكرى السنوية لتاريخ استحقاق الإصدار أو اول يوم عمل يلي هذا التاريخ إذا كان يوم عطلة.

يتمتع صندوق التجهيز الجماعي عن القيام بالتسديد المسبق لسندات الإقتراض، موضوع هذا الإصدار.

إلا أن الصندوق يحتفظ لنفسه و بموافقة مسبقة من بنك المغرب بحق القيام بإعادة شراء سندات الإقتراض على السوق الثانوية، شريطة أن تسمح المقتضيات القانونية و التنظيمية بذلك، كما يجب على صندوق التجهيز الجماعي أن ينشر 5 أيام عمل قبل عملية إعادة الشراء، بيانا في الجريدة الرسمية مقدما العملية المذكورة وخصائصها الأساسية، بما في ذلك السعر المقترح لمجموع حاملي السندات و عدد السندات المؤشرة. و يتكلف صندوق التجهيز الجماعي كذلك بنشر البيان و إخطار الهيئة المغربية لسوق الرساميل وكذا الممثل الجماعي لحاملي السندات بعملية إعادة الشراء المتوخاة.

في نهاية فترة الإخطار (أي 5 أيام عمل بعد نشر بيان تقديم عملية إعادة الشراء)، يقوم صندوق التجهيز الجماعي بإعادة شراء السندات المقدمة من قبل حاملي السندات. في حالة ما إذا كان عدد السندات المقدمة أكبر من عدد السندات الخاضعة لعملية إعادة الشراء التي بدأها صندوق التجهيز الجماعي، وستتم عملية إعادة الشراء بما يتناسب مع السندات المقدمة من طرف حاملي السندات

عمليات إعادة الشراء هاته هي بدون عواقب بالنسبة للمستثمر الذي يرغب في الاحتفاظ بالسندات إلى غاية الإستحقاق العادي و دون وقع على يومية الإستخدام العادية، سندات الإقتراض المعاد شراؤها تصبح لاغية و لا يمكن إعادتها للتداول.

التسديد المسبق

لا يوجد أي تماثل بين السندات الصادرة عن صندوق التجهيز الجماعي و سندات أي إصدار سابق. إذا قام صندوق التجهيز الجماعي لاحقا بإصدار سندات جديدة تتمتع من جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك السندات ، يمكن له دون الحصول على موافقة حاملي السندات، أن يجري تماثلا لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات و تداولها.

تشكل السندات التي يصدها صندوق التجهيز الجماعي و كذا فوائدها التزامات مباشرة عامة و لا مشروطة تحتل نفس الرتبة مع جميع الديون الأخرى الحالية و المستقبلية للمصدر.

لا تخضع السندات الصادرة عن صندوق التجهيز الجماعي لأية ضمانات

لا تخضع السندات الصادرة عن صندوق التجهيز الجماعي لأي طلب للتقيط

القانون المغربي

المحكمة التجارية بالرباط

بند التماثل

رتبة الإقتراض

الضمانات

التقيط

القانون المطبق

المحكمة المختصة

في انتظار انعقاد الجمع العام لحاملي السندات، قام المدير العام لصندوق التجهيز الجماعي بموجب السلطات المخولة له من طرف مجلس الإدارة المنعقد بتاريخ 29 ماي 2019 بتعيين Hdid Consultants بصفته وكيل مؤقتا ، طبقا للمقتضيات القانونية في هذا المجال. و سيسري مفعول هذا القرار بمجرد افتتاح فترة الإكتتاب و سينتهي مفعوله عند تعيين الوكيل من طرف الجمع العام لحاملي السندات.

يلتزم الوكيل المؤقت الجماعي باستدعاء الجمع العام لحاملي السندات داخل أجل 6 أشهر قبل تاريخ إغلاق الإكتتاب تسديد القسيمة الأولى للسندات و ذلك قصد تعيين الوكيل النهائي وذلك طبقا للإجراءات القانونية الجاري بها العمل .

حدد صندوق التجهيز الجماعي مبلغ تعويضات الوكيل المؤقت الجماعي لحاملي السندات من قبل في مبلغ 24.000 درهم (شامل جميع الضرائب). يتم إخطار حاملي السندات بمبلغ تعويضات الوكيل المؤقت عند نشر بيان إخطار جمع حاملي السندات الواجب تعيينه.

طبقا للمقتضيات القانونية ، إلا في حالة استثنائية مقررة من طرف الجمع العام لحاملي السندات ، فإن للوكيل -باسم الكتلة - القدرة على إنجاز كل إجراء إداري ضروري لحماية المصالح المشتركة لحاملي السندات .

تجدر الإشارة من ناحية أخرى إلى أن Hdid Consultants هو الوكيل الدائم للإصدارات السندات التي تم تنفيذها من طرف صندوق التجهيز الجماعي في 2017 و 2018 و 2019 و 2020

تمثيل مجموع حاملي السندات

الفصل الثاني: إرشادات حول صندوق التجهيز الجماعي

Haron & Babel
43, Yasmina 2, Ave. Taddart, Casablanca 20420
Office: 0522 21 34 53
Mob: 06 61 77 08 38

I. معلومات عامة

تسمية المؤسسة	صندوق التجهيز الجماعي
المقر الرئيسي	فضاء الأوداية، زاوية شارع النخيل و شارع بن بركة حي الرياض الرباط
الهاتف	05.37.56.60.90 إلى 93
الفاكس	05.37.56.90.94
الموقع الإلكتروني	www.fec.ma
البريد الإلكتروني	fec@fec.ma
تاريخ التأسيس	13 يونيو 1959
السنة المالية	من فاتح يناير إلى 31 ديسمبر
مهمة المؤسسة	صندوق التجهيز الجماعي مسؤول عن المساهمة في تنمية الجماعات الترابية ؛ لهذا الغرض ، يمكنه:
(المادة 3 و3 مكررة من القانون رقم 31-90 المتعلق بإعادة تنظيم صندوق التجهيز الجماعي كما تم تغييره وتتميمه بمقتضى القانون رقم 11-96)	<ul style="list-style-type: none">• يقدم للجماعات الترابية و مجموعاتها و للمؤسسات العمومية المحلية كل مساعدة تقنية او مالية، خاصة على شكل قرض او تسبيق لتمويل دراسات و أشغال الفريق.• يساعد الجماعات الترابية بتعريف و تقييم و تتبع تنفيذ مشاريعهم.• يقدم مساعدته للدولة و إلى أي هيئة من الهيئات العامة من أجل دراسة وإنجاز المخططات والبرامج المتعلقة بتنمية المجتمعات الترابية.
رأس مال المؤسسة بتاريخ 30 يونيو 2021	يمكن لصندوق التجهيز الجماعي أن يقوم بتوزيع كل المبالغ المعهد بها إليه لهذا الغرض بين هذه الجماعات الترابية.
توزيع الرأسمال المحاكم المختصة أماكن الإطلاع على الوثائق القانونية النصوص التشريعية المطبقة على المؤسسة	كما يمكنه أيضا القيام بكل المعاملات المنقولة أو العقارية، مدنية أو تجارية المتعلقة بالغرض منها، والمناسبة التي تسمح له بالقيام بالأنشطة المذكورة أعلاه.
	1.000.000.000 درهم
	في ملكية الدولة المغربية بنسبة 100%
	محاكم الرباط
	يمكن الإطلاع على الوثائق القانونية بمقر صندوق التجهيز الجماعي
	مؤسسة عمومية تخضع ل:
	القانون رقم 90-31 الصادر بموجب الظهير رقم 5-92-1، 5 صفر 1413 (5 غشت 1992)
	القاضي بإعادة تنظيم صندوق التجهيز الجماعي المعدل والمتمم بالقانون 11-96.
	قرار وزير المالية والتجارة والصناعة التقليدية رقم 96-2549 ل 24 جمادى II 1418 (27 أكتوبر 1997) والذي بموجبه اكتسب صندوق التجهيز الجماعي صفة بنك.
	المرسوم رقم 2-90-351 ل 19 جمادى II 1413 (14 دجنبر 1992) القاضي بتطبيق القانون رقم 31.90 المشار إليه سابقا
	القانون التنظيمي رقم 12-02 المتعلق بالتعيين في المناصب العليا تطبيقا لأحكام الفصلين 49 و92 من الدستور الصادر بموجب الظهير رقم 1-12-20 بتاريخ 27 شعبان 1433 (17 يوليوز 2012)
	(كما تم تغييره وتتميمه.
	القانون رقم 12-103 المتعلق بمؤسسات الائتمان والهيئات المماثلة الصادرة تحت رقم 1-14-193 بتاريخ 24 ديسمبر 2014
	بلجونه للاكتتاب العمومي يخضع صندوق التجهيز الجماعي إلى المقتضيات القانونية والتنظيمية للأسواق المالية.

- القانون رقم 12-43 المتعلق بسوق الرساميل الصادر بموجب الظهير رقم 1-13-21 بتاريخ 13 مارس 2013
- قرار وزير المالية والاستثمارات الخارجية رقم 95 – 2560 الصادر في 9 أكتوبر 1995 المتعلق بسندات الديون القابلة للتداول.
- الظهير الشريف القاضي بإصدار القانون رقم 14-19 المتعلق ببورصة القيم وشركات البورصة و مستشاري الإستثمار المالي.
- النظام العام لبورصة القيم المصادق عليه بواسطة مرسوم وزير الاقتصاد والمالية رقم 2208-19 بتاريخ 3 يونيو 2019
- القانون رقم 12-44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب وبالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية والهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب، الصادر بموجب الظهير الشريف رقم 1-12-55 المؤرخ 28 دجنبر 2012؛
- الظهير الشريف رقم 1-96-246 ل 9 يناير 1997 القاضي بتنفيذ القانون رقم 35-96 المتعلق بإنشاء الوديع المركزي وإحداث نظام عام للتسجيل في حساب بعض القيم المعدل والمتمم بالقانون رقم 43-2
- النظام العام للوديع المركزي المصادق عليه من طرف وزير الاقتصاد والمالية رقم 932-98 ل 16 أبريل 1998 كما تم تعديله وتتميمه.
- النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل المصادق عليه بمرسوم وزير الاقتصاد والمالية رقم 2169 / 16 ل 14 يوليوز 2016.
- دورية بنك المغرب رقم 2-6-96 ل 30 يناير 1996 المتعلقة بشهادات الإيداع وكذلك تعديلها
- دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل
- القانون رقم 35-94 المتعلق ببعض سندات الدين القابلة للتداول الصادر بموجب الظهير 1-95-3 بتاريخ 26 يناير 1995 كما تم تغييره وتتميمه

II. نشاط صندوق التجهيز الجماعي

غداة الاستقلال، أعربت السلطات العمومية عن رغبتها في امتلاك آليات قادرة على مساعدتها على تعبئة الموارد المالية اللازمة للتنمية المحلية. وهكذا في عام 1959، تم إنشاء صندوق التجهيز الجماعي، كمؤسسة عمومية، عُهد بإدارته إلى صندوق الإيداع والتدبير حتى عام 1992. ومنذ ذلك الحين، قطع صندوق التجهيز الجماعي عدة مراحل تماشيا مع التطورات التي عرفها الاقتصاد المغربي والقطاع العمومي. وفي سنة 1997، حصل صندوق التجهيز الجماعي على رخصة بنك، مما مكّنه من تعزيز دوره في تمويل استثمارات الجماعات الترابية والمجموعات التابعة لها والمؤسسات العمومية المحلية.

وبوصفه بنكا يسعى الصندوق إلى التحكم في المخاطر والبحث عن مستوى مرد ودية يؤمن نشاطه واستمراره. وبوصفه مؤسسة مهمتها تحقيق المنفعة الجماعية، يسهر صندوق التجهيز الجماعي على تعزيز الخبرة المحلية وتثمين الاستثمارات التنموية. وازدواجية هاتين المهمتين تمكن الصندوق من تموقع قوي كبنك لتمويل القطاع العمومي المحلي.

وهكذا، يمنح البنك لزيائته منتوجات وخدمات تتلاءم وحاجياتهم مع مدهم بالمساعدات التقنية لتكريب وتفعيل مشاريعها. كما يرافق صندوق التجهيز الجماعي زبائنه من أجل التعبير عن اختياراتهم الاستثمارية ويمنحهم إمكانية بلورة مشاريع ذات قيمة مضافة كبيرة. وترمي هذه المشاريع إلى تحسين إطار عيش المواطن وتهم عدة قطاعات كإعادة التأهيل الحضري والتنقل الحضري، وفك عزلة العالم القروي، وتطوير مناطق صناعية واقتصادية، وتطوير بنيات رياضية وترفيهية، الكهرباء القروية، التطهير والولوج إلى الماء الصالح للشرب، الإنارة العمومية، الساحات الخضراء، النظافة وحماية البيئة، تهيئ التجهيزات السياحية، إعادة تأهيل المؤسسات التعليمية، التنشيط الثقافي والفني، تطوير التجهيزات التجارية، إدماج تكنولوجيا الإعلام وتثمين التكنولوجيا النظيفة.

1. نشاط القروض

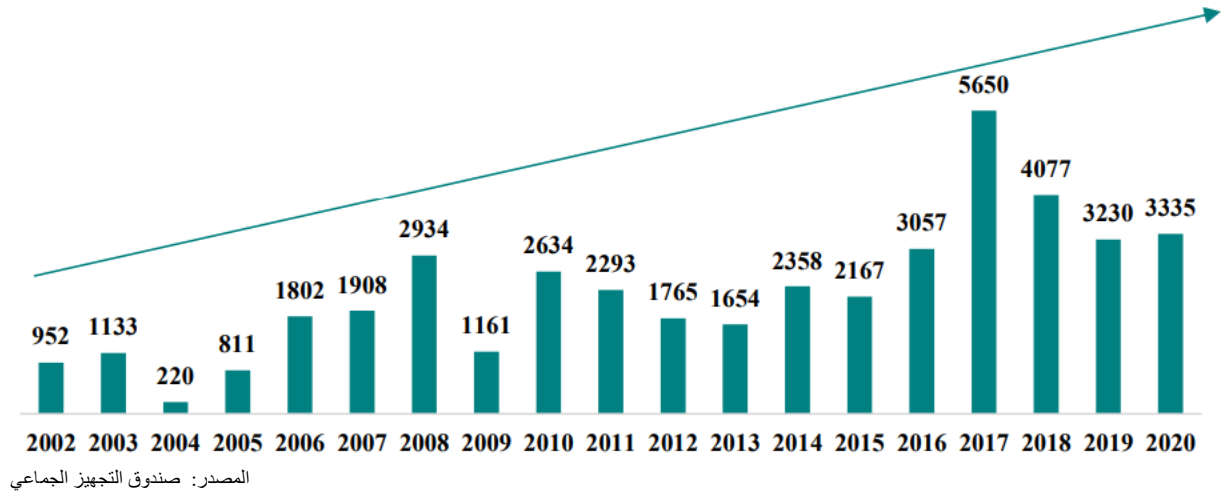
في إطار نشاطه يقترح صندوق التجهيز الجماعي:

قروض كلاسيكية لتمويل مشاريع الإستثمار

خطوط اعتماد تم وضعها منذ سنة 2004، موجهة لتمويل برامج التنمية. وهذا النوع من التمويل يمكن الجماعات الترابية من التوفر على الرؤية الضرورية لتأمين تمويل مشاريعها التنموية. كما يحث الجماعات الترابية على وضع مخطط لبرامج الإستثمارات على المدى المتوسط والبعيد كما يمكنها بفضل مرونته من عقلة تمويل مختلف مكونات البرنامج.

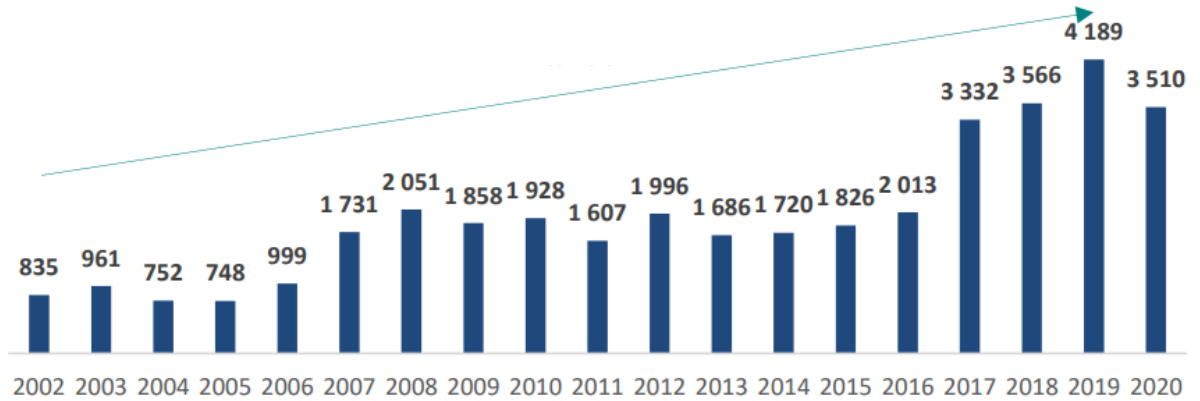
1.1 تطور الالتزامات المتعلقة بالإقراض حسب السنة المالية خلال الفترة من 2002 إلى 2020 (بمليون درهم)

متوسط معدل النمو السنوي 2020-2002: +7.21%



1.3 تطور مدفوعات القروض حسب السنة المالية الممتدة من 2002 إلى 2020 (بمليون درهم)

متوسط معدل النمو السنوي 2020-2002: +8.3%



III. إرشادات حول رأس مال صندوق التجهيز الجماعي :

الى غاية 31 يونيو 2021، راسمال صندوق التجهيز الجماعي في ملكية الدولة بالكامل و يبلغ 1 000 000 000 درهم. منذ إنشائه تمتلك الدولة الصندوق بنسبة 100 %

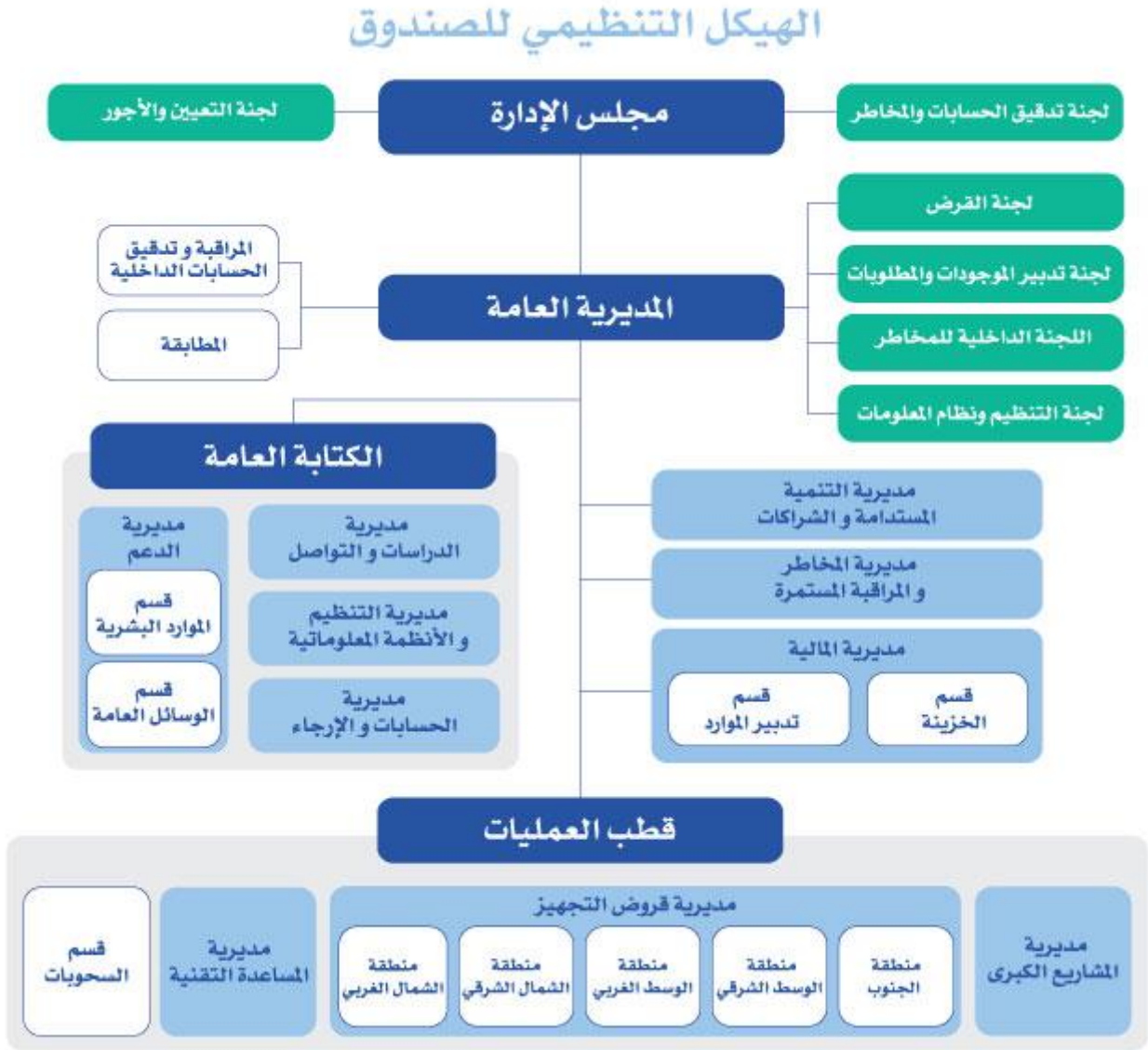
IV. الهيكل التنظيمي القانوني

1. هيئات الإدارة

أعضاء مجلس إدارة الصندوق بتاريخ 20 دجنبر 2021 ¹			
الإسم الكامل	المهمة	الصفة	تاريخ التعيين
رئيس الحكومة أو الهيئة الحكومية المفوضة من طرفه		الرئيس	-
أعضاء مجلس الإدارة ممثلو الإدارة			
ممثلان عن وزارة الداخلية		أعضاء غير معينين على أساس شخصي	-
السيدة السعدية العروسي	ممثلة عن وزارة الإقتصاد والمالية	عضو	09 نونبر 2015
السيد هشام طالبي	ممثل عن وزارة الإقتصاد والمالية	عضو	20 أبريل 2016
السيد عبد الوهاب بالمدني	ممثل عن وزارة الصحة و الحماية الاجتماعية	عضو	29 أكتوبر 2018
السيد محمد أو محمد	ممثل عن وزارة الانتقال الطاقوي و التنمية المستدامة	عضو	12 أبريل 2021
السيد خالد حطاب	مدير القطب المالي في صندوق الإيداع والتدبير	عضو	20 يوليو 2017
السيد عبد اللطيف فزوان	ممثل وزارة التجهيز و الماء	عضو	06 دجنبر 2021
أعضاء مجلس الإدارة ممثلو المنتخبين المحليين ²			
السيدة أمينة بوحود	رئيس المجلس الجماعي للكيفيات-إقليم تارودانت-	عضو	03 ماي 2017
السيد محمد شوقي	رئيس المجلس الجماعي لفم الجمعة-إقليم أزيلال-	عضو	03 ماي 2017
السيد بدر الموساوي	رئيس المجلس الجماعي للمرسى --إقليم العيون-	عضو	03 ماي 2017
السيد محمد موبدي	رئيس المجلس الجماعي للفقيه بن صالح --إقليم الفقيه بن صالح-	عضو	03 ماي 2017
4 اعضاء يمثلون المنتخبين في طور التعيين عقب إنتخابات شتنبر 2021 (إنهاء الخدمة)	-	-	في طور التعيين

¹ تم تحديد تشكيلة مجلس إدارة صندوق التجهيز الجماعي بموجب أحكام المادة 3 من المرسوم رقم 02-90-351 المؤرخ 14 دجنبر 1992، لتطبيق القانون رقم 31-90 لإعادة تنظيم صندوق التجهيز الجماعي

² طبقاً لمقتضيات المادة 3 من المرسوم رقم 02-90-351 المذكور أعلاه، لتطبيق القانون رقم 31-90، يعين رؤساء الجماعات الثمانية (8) بقرار من وزير الداخلية.



المصدر: صندوق التجهيز الجماعي

الفصل الثالث: المعطيات المالية

Haron & Babel
47, Yasmina 2, Ave. Taddart, Casablanca 20420
Office: 0522 21 34 53
Mob: 06 61 77 08 38

I. الحسابات السنوية

1.1 حساب العائدات و التكاليف

م درهم	2018	2019	2020	فارق 19/18	فارق 20/19
عائدات الاستغلال البنكي	1 082,6	1 172,8	1 283,9	8,3%	9,5%
فوائد و عائدات مشابهة على عمليات مع مؤسسات القرض	7,0	2,2	1,8	-68,7%	-16,1%
فوائد و عائدات على عمليات مع الزبناء	1 058,1	1 169,6	1 282,1	10,5%	9,6%
فوائد و عائدات مماثلة على سندات الحقوق	-	-	-	ns	ns
عائدات بنكية أخرى	17,4	1,0	-	-94,2%	-100,0%
تكاليف الاستغلال البنكي	588,1	622,6	661,2	5,9%	6,2%
فوائد و تكاليف أخرى مماثلة على عمليات مع مؤسسات القرض	260,0	268,4	293,1	3,2%	9,2%
فوائد و تكاليف أخرى مماثلة على سندات الحقوق الصادرة	327,7	353,9	367,9	8,0%	3,9%
تكاليف بنكية أخرى	0,4	0,3	0,2	-18,3%	-32,7%
العائد البنكي الصافي	494,4	550,1	622,7	11,3%	13,2%
عائدات الاستغلال غير البنكية	1,9	1,9	4,2	3,6%	>100%
تكاليف الاستغلال غير البنكية	0,2	0,2	0,1	-5,4%	-36,1%
التكاليف العامة للاستغلال	58,8	59,2	58,8	0,7%	-0,7%
تكلفة المستخدمين	42,7	44,9	46,3	5,3%	3,1%
الضرائب و الرسوم	0,8	0,8	0,8	0,2%	-0,3%
تكاليف خارجية	7,2	5,7	5,1	-21,8%	-10,1%
تكاليف عامة أخرى للاستغلال	4,0	3,7	2,8	-6,7%	-24,3%
مخصصات لاستخدامات و مؤن المستعقرات غير المجسمة و المجسمة	4,0	4,0	3,7	-0,5%	-7,5%
مخصصات للمؤن و الخسائر على الحقوق التي لا يمكن استرجاعها	11,2	12,9	13,9	15,4%	8,0%
مخصصات المؤن للحقوق و التعهدات بواسطة التوقيع المعلق الأداء	6,7	2,3	0,0	-66,0%	-99,5%
خسارة على الحقوق الغير قابلة للاستيفاء	-	-	-	ns	ns
مخصصات أخرى للمؤن	4,5	10,6	13,9	136,3%	31,1%
استئناف المؤن و استرداد الحقوق المستخدمة	14,2	5,4	5,2	-61,9%	-5,0%
استئناف المؤن للحقوق و التعهدات بواسطة التوقيع المعلق الأداء	0,6	5,4	3,7	743,1%	-32,6%
استئناف آخر للمؤن	13,6	-	1,5	-100,0%	ns
النتيجة الجارية	440,4	485,2	559,2	10,2%	15,2%
العائدات الغير جارية	0,3	0,3	0,0	20,3%	-98,0%
التكاليف الغير جارية	10,0	10,9	112,4	8,7%	>100,0 %
النتائج قبل الضرائب	430,6	474,7	446,8	10,2%	-5,9%
الضريبة على النتائج	160,8	182,9	203,1	13,8%	11,0%
النتيجة الصافية للسنة المالية	269,8	291,8	243,8	8,1%	-16,5%

المصدر: صندوق التجهيز الجماعي

Aaron & Babel
4, Yasmîna 2, Ave. Taddart, Californie
Casablanca 20420
Office: 0522 21 34 53
Mô: 06 61 77 08 38

1. الحصيلة

م. درهم	2018	2019	2020	فارق 19/18	فارق 20/19
الموجودات	20 392,0	23 552,7	25 517,3	15,5%	8,3%
قيم الصندوق، البنك المركزي، الخزينة العامة، مصلحة الشيكات البريدية	1,0	73,6	25,7	>100%	-65,1%
حقوق على مؤسسات القرض و المؤسسات المماثلة لها	1,7	1,3	0,3	-25,8%	-77,2%
حقوق على الزبناء	20 286,3	23 197,6	25 208,0	14,4%	8,7%
حقوق مكتسبة عن طريق شراء الفواتير	-	-	-	ns	ns
سندات المعاملات و التوظيف	-	-	-	ns	ns
موجودات أخرى	49,2	229,1	235,0	>100%	2,6%
سندات استثمارية	-	-	-	ns	ns
سندات المساهمة و استثمارات مماثلة	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
سندات تابعة	-	-	-	ns	ns
مستعقرات ممنوحة بقرض إيجاري و بالكراء	-	-	-	ns	ns
مستعقرات غير مجسمة	0,7	0,5	0,5	-36,7%	12,9%
مستعقرات مجسمة	53,0	50,7	47,8	-4,3%	-5,7%
المطلوبات	20 392,0	23 552,7	25 517,3	15,5%	8,3%
البنك المركزي، الخزينة العامة، مصلحة الشيكات البريدية	-	-	-	ns	ns
الديون المستحقة لمؤسسات القروض و ما شابهها	6 772,7	8 332,7	8 597,5	23,0%	3,2%
ودائع الزبناء	-	-	-	ns	ns
سندات الدين الصادرة	9 129,4	10 405,9	11 850,7	14,0%	13,9%
مطلوبات أخرى	26,7	48,6	47,4	82,1%	-2,5%
مؤن لأجل المخاطر و التكاليف	4,5	15,1	27,6	>100%	82,2%
مؤن مقننة	-	-	-	ns	ns
إعانات، أموال عمومية مرصودة، أموال خاصة للضمانات	-	-	-	ns	ns
ديون تابعة	1 000,0	1 000,0	1 000,0	0,0%	0,0%
فوارق إعادة التقييم	-	-	-	ns	ns
احتياطات و مكافآت مرتبطة بالرأسمال	2 188,8	2 458,7	2 750,4	12,3%	11,9%
الرأسمال	1 000,0	1 000,0	1 000,0	0,0%	0,0%
(-) مساهمين: رؤوس أموال غير مدفوعة	-	-	-	ns	ns
(+/-) إرجاء من جديد	-	-	-	ns	ns
(+/-) نتائج صافية في طور التخصيص	-	-	-	ns	ns
(+/-) النتيجة الصافية للسنة المالية	269,8	291,8	243,8	8,1%	-16,5%

المصدر: صندوق التجهيز الجماعي

II. الحسابات النصف سنوية

1. حساب العائدات و التكاليف

م.درهم	S1 2020	S1 2021	فارق S1 21/S1 20
عائدات الاستغلال البنكي	627,7	635,5	1,2%
عائدات الاستغلال البنكي	1,2	1,1	-8,1%
فوائد و عائدات مشابهة على عمليات مع مؤسسات القرض	626,5	634,3	1,2%
فوائد و عائدات مشابهة على عمليات مع الزبناء	-	-	ns
فوائد و عائدات مماثلة على سندات الحقوق	-	-	ns
عائدات على سندات الملكية	-	-	ns
عائدات على المستعقرات عن طريق القرض الإيجاري أو الكراء	-	-	ns
عمولة على الخدمات	-	-	ns
تكاليف الاستغلال البنكي	333,8	314,6	-5,8%
فوائد و تكاليف أخرى مماثلة على عمليات مع مؤسسات القرض	146,2	126,8	-13,3%
فوائد و تكاليف أخرى مماثلة على عمليات مع الزبناء	-	-	ns
فوائد و تكاليف أخرى مماثلة على سندات الحقوق الصادرة	187,5	187,7	0,1%
تكاليف على المستعقرات عن طريق القرض الإيجاري و الكراء	-	-	ns
تكاليف بنكية أخرى	0,1	0,1	-14,3%
العائد البنكي الصافي	293,9	320,8	9,2%
عائدات الاستغلال غير البنكية	1,0	1,1	6,1%
تكاليف الاستغلال غير البنكية	0,1	0,1	-11,9%
التكاليف العامة للاستغلال	29,8	29,4	-1,5%
تكلفة المستخدمين	23,5	23,5	0,0%
الضرائب و الرسوم	0,4	0,4	1,7%
تكاليف خارجية	2,5	2,0	-19,7%
تكاليف عامة أخرى للاستغلال	1,5	1,8	18,2%
مخصصات لاستخدامات و مؤن المستعقرات غير المجسمة و المجسمة	1,9	1,7	-12,1%
مخصصات للمؤن و الخسائر على الحقوق التي لا يمكن استرجاعها	1,3	1,3	-5,4%
مخصصات المؤن للحقوق و التعهدات بواسطة التوقيع المعلق الأداء	1,3	1,3	-5,4%
خسارة على الحقوق الغير قابلة للاستيفاء	-	-	ns
مخصصات أخرى للمؤن	-	-	ns
استئناف المؤن و استرداد الحقوق المستخدمة	3,6	-	-100%
استئناف المؤن للحقوق و التعهدات بواسطة التوقيع المعلق الأداء	3,6	-	-100%
استرجاع على الحقوق المستخدمة	-	-	ns
استئناف آخر للمؤن	-	-	ns
النتيجة الجارية	267,3	291,2	8,9%
العائدات الغير جارية	0,0	0,1	>100%
التكاليف الغير جارية	56,2	9,6	-82,9%
النتائج قبل الضرائب	211,1	281,7	33,5%
الضريبة على النتائج	95,2	104,4	9,7%
النتيجة الصافية للسنة المالية	115,9	177,3	53,0%

المصدر : صندوق التجهيز الجماعي

Aaron & Babel
 47, Yasmira 2, Ave. Taddart, Californie
 Casablanca 20420
 Office: 0522 21 34 53
 Mob: 06 61 77 08 38

2. الحصيلة

فارق S1 21/20	S1 2021	2020	م. درهم
0,9%	25 750,2	25 517,3	الموجودات
>100%	52,8	25,7	قيم الصندوق، البنك المركزي، الخزينة العامة، مصلحة الشيكات البريدية
>100%	250,4	0,3	حقوق على مؤسسات القرض و المؤسسات المماثلة لها
-0,2%	25 152,5	25 208,0	حقوق على الزبناء
ns	-	-	حقوق مكتسبة عن طريق شراء الفواتير
ns	-	-	سندات المعاملات و التوظيف
5,4%	247,7	235,0	موجودات أخرى
ns	-	-	سندات استثمارية
0,0%	0,0	0,0	سندات المساهمة و استعمالات مماثلة
ns	-	-	سندات تابعة
ns	-	-	مستعقرات ممنوحة بقرض إيجاري و بالكرء
-19,3%	0,4	0,5	مستعقرات غير مجسمة
-3,3%	46,3	47,8	مستعقرات مجسمة
0,9%	25 750,2	25 517,3	المطلوبات
ns	-	-	البنك المركزي، الخزينة العامة، مصلحة الشيكات البريدية
-0,5%	8 551,3	8 597,5	الديون المستحقة لمؤسسات القروض و ما شابهها
ns	-	-	ودائع الزبناء
0,7%	11 937,6	11 850,7	سندات الدين الصادرة
31,2%	62,2	47,4	مطلوبات أخرى
0,0%	27,6	27,6	مؤن لأجل المخاطر و التكاليف
ns	-	-	مؤن مقتنة
ns	-	-	إعانات، أموال عمومية مرصودة، أموال خاصة للضمانات
0,0%	1 000,0	1 000,0	ديون تابعة
ns	-	-	فوارق إعادة التقييم
8,9%	2 994,2	2 750,4	احتياطات و مكافآت مرتبطة بالرأسمال
0,0%	1 000,0	1 000,0	الرأسمال
ns	-	-	مساهمين: رؤوس أموال غير مدفوعة (-)
ns	-	-	إرجاء من جديد (-/+)
ns	-	-	نتائج صافية في طور التخصيص (-/+)
-27,3%	177,3	243,8	النتيجة الصافية للسنة المالية (-/+)

المصدر: صندوق التجهيز الجماعي

Aaron Babel
 4, Yasmîna 2, Ave. Taddart, Californie
 Casablanca 20420
 Office: 0522 21 34 53
 Mob: 06 61 77 08 38



الفصل الرابع: عناصر المخاطر

Aaron & Babel
4, Yasmina 2, Ave. Taddert, Californie
Casablanca 20420
Office: 0522 21 34 53
Mob: 06 61 77 08 38

I. المخاطر المتعلقة بالمصدر

II. الإدارة المتكاملة للمخاطر

مبادئ الرقابة وحوكمة إدارة المخاطر

تستند حوكمة إدارة المخاطر في صندوق التجهيز الجماعي إلى:

- التزام مجلس الإدارة القوي بإعطاء الأولوية لإدارة المخاطر؛
- المشاركة القوية لجميع مرافق المؤسسة في هذه العملية؛
- إجراءات ومسؤوليات محددة بوضوح داخل المنظمة؛
- تخصيص الموارد المناسبة لإدارة المخاطر وتطوير حساسية المخاطر لجميع أصحاب المصلحة.

هيكل وحوكمة إدارة المخاطر

تقوم الهيئات المبينة أدناه بتوفير حكمة تدبير المخاطر:

الهيئة الإدارية:

يرأس مجلس الإدارة رئيس الحكومة أو السلطة الحكومية المنتدبة من طرفه لهذا الغرض.

ويضم مجلس الإدارة الأعضاء الآتيين:

- ممثلان عن وزارة الداخلية؛
- ممثلان عن وزارة الاقتصاد والمالية والإصلاح الإداري؛
- ممثل عن وزارة الصحة؛
- ممثل عن وزارة التجهيز والنقل واللوجستيك والمياه؛
- ممثل عن وزارة الطاقة والمعادن والبيئة؛
- المدير العام لصندوق الإيداع والتدبير؛
- أعضاء ممثلي المنتخبين المحليين: 8 مستشارين بلديين معينين من بين المستشارين البلديين المدرجين في قائمة معدة لهذا الغرض.

يجتمع مجلس إدارة صندوق التجهيز الجماعي بدعوة من رئيسته كلما دعت الضرورة إلى ذلك وعلى الأقل مرتين في السنة.

ويحضر المفوض الحكومي المعين لدى صندوق التجهيز الجماعي، وفقاً للنصوص المعمول بها، بصفة استشارية اجتماعات مجلس الإدارة.

لجنة تدقيق الحسابات والمخاطر

تساعد مجلس الإدارة لجنة تدقيق الحسابات والمخاطر، وفقاً للأحكام القانونية والتنظيمية المتعلقة بالمرقبة الداخلية لمؤسسات القروض.

وتضم لجنة تدقيق الحسابات والمخاطر، بالإضافة إلى المدير العام لصندوق الإيداع والتدبير (رئيساً):

- الوالي المفتش العام للإدارة الترابية (وزارة الداخلية)،
- مدير الخزنة والمالية الخارجية (وزارة الاقتصاد والمالية والإصلاح الإداري).

تضطلع لجنة تدقيق الحسابات والمخاطر بشكل خاص بمهمة تقييم جودة نظام المرقبة الداخلية واتساق أنظمة قياس المخاطر ومراقبتها والتحكم فيها.

الهيئة الإدارية

تقوم الإدارة العامة لصندوق التجهيز الجماعي بتقييم فعالية عملية تدبير المخاطر وإجراء مراجعة منتظمة للسياسات والاستراتيجيات والمبادرات الرئيسية في مجال تدبير المخاطر.

تقدم المديرية العامة عروضا أمام لجنة التدقيق والمخاطر، المنبثقة عن مجلس الإدارة، حول الجوانب الرئيسية والتغييرات الكبرى في استراتيجية إدارة المخاطر.

تقدم لجنة التدقيق والمخاطر تقارير عن أعمالها بانتظام إلى مجلس الإدارة في كل اجتماع من اجتماعاتها.

لجنة القرض

تتولى لجنة القرض مسؤولية النظر في القروض ومنحها وفقاً للشروط التي حددها مجلس الإدارة.

وتضم لجنة القرض التابعة لصندوق التجهيز الجماعي، إضافة إلى المدير العام للصندوق (رئيساً):

- ممثلان تعينهما وزارة الداخلية؛
- ممثلان تعينهما وزارة الاقتصاد والمالية والإصلاح الإداري؛
- ممثل يعينه صندوق الإيداع والتدبير.

تجتمع لجنة القرض بدعوة من رئيسها كلما دعت الضرورة إلى ذلك، على الأقل مرة واحدة في الشهر.

لجنة المخاطر الداخلية

تتولى لجنة المخاطر الداخلية، التي يرأسها الرئيس المدير العام لصندوق التجهيز الجماعي، أساساً مهمة:

- المصادقة على الاستراتيجية الشاملة لتدبير مخاطر صندوق التجهيز الجماعي والتأكد من تنفيذها؛
- المصادقة على الإجراءات الرسمية المرتبطة بتدبير المخاطر من خلال التأكد من امتثالها للمتطلبات التنظيمية؛
- ضمان تتبع وتقييم أنظمة الوقاية من المخاطر التي وضعها صندوق التجهيز الجماعي؛
- السهر على تنفيذ توصيات لجنة تدقيق الحسابات والمخاطر وتوصيات المعنيين بالمراقبة الخارجية المتعلقة بالوقاية من المخاطر.
- فحص المعلومات المتعلقة بتدبير المخاطر والتأكد من موثوقيتها قبل إرسالها إلى أطراف ثالثة.

لجنة تدبير الأصول والخصوم

تتمكن اختصاصات لجنة تدبير الأصول والخصوم، التي يرأسها المدير العام لصندوق التجهيز الجماعي، في:

- إعداد ووضع سياسة تدبير الأصول والخصوم للبنك، في مختلف مكوناتها (إعادة التمويل، التوظيف، التحويل، التغطية، مردودية الأموال الذاتية، إلخ)، طبقاً للتوجهات الاستراتيجية لمجلس الإدارة والمقتضيات التشريعية والتنظيمية؛
- تقييم سياسة التسعيرة المطبقة على الزبناء؛
- تعريف الحدود الضرورية لتأطير المخاطر المتعلقة بمعدلات الفائدة والسيولة؛
- الحرص على توازن حصيلة البنك؛
- تقييم آثار إطلاق منتجات أو أنشطة جديدة تضم مخاطر على نسب الفائدة أو السيولة أو الوضعية المالية للبنك؛
- تتبع نوعية مخاطر البنك (مخاطر السيولة ونسب الفائدة والصرف) على ضوء الحدود الداخلية والتنظيمية التي حددها البنك؛
- المصادقة على الاتفاقات وطرق تحديد معدلات الفائدة.

مديرية المخاطر والمراقبة المستمرة

تتولى مديريةية المخاطر والمراقبة المستمرة أساساً مهمة ضمان موثوقية وسلامة العمليات التي يقوم بها صندوق التجهيز الجماعي وكذلك وضع إجراءات فعالة لقياس المخاطر والتحكم فيها ومراقبتها.

وحدة التدقيق الداخلي

تتولى وحدة التدقيق الداخلي مهمة عمليات التدقيق المتعلقة بالتنظيم ومساطر تسيير وعمل صندوق التجهيز الجماعي. كما تضمن هذه الهيئة أداء مهام التدقيق والتحضير لاجتماعات لجنة تدقيق الحسابات والمخاطر وتتبعها. وتقدم وحدة التدقيق الداخلي أيضاً المساعدة اللازمة للمشاركين في المراقبة الخارجية وتسهر على تتبع مدى تنفيذ توصياتهم.

وحدة المطابقة

تتولى وحدة المطابقة تتبع مدى مطابقة عمليات وتدبير صندوق التجهيز الجماعي مع المقترضات القانونية والتنظيمية المطبقة على الصندوق. وتسهر على تنفيذ وتتبع مدونة الأخلاقيات المطبقة على موظفي صندوق التجهيز الجماعي.

III. التعرض للمخاطر

تكمن المخاطر المرتبطة بنشاط الصندوق فيما يلي:

- **مخاطر القرض:** خطر عدم قدرة المقرض على الوفاء بالتزاماته التعاقدية
- **مخاطر السيولة:** مخاطر تتعلق بعدم قدرة صندوق التجهيز الجماعي على تلبية طلبات السيولة و الوفاء بتعهداته في موعدها. تأتي طلبات السيولة عند تاريخ استحقاق الدين بناء على اتفاق بمنح القرض.
- **مخاطر سعر الفائدة:** تنجم مخاطر سعر الفائدة عن آثار تحولات نسب الفائدة على هوامش الصندوق، على مداخيله وعلى قيمته الاقتصادية
- **المخاطر العملية :** مخاطر الخسارة التي تنجم عن ضعف المساطر أو فشلها، عن الموارد البشرية عن الأنظمة الداخلية او احداث خارجية
- **مخاطر عدم المطابقة:** يتوافق مع مخاطر تعرض المؤسسة لخطر السمعة أو الخسارة المالية أو العقوبات بسبب عدم الامتثال للمقتضيات القانونية والتنظيمية والمعايير والممارسات المطبقة على أنشطتها أو مقتضيات مدونة قواعد السلوك.
- **مخاطر الصرف:** الناجمة عن تقلبات أسعار صرف العملات الأجنبية.

مخاطر القرض

يظل صندوق التجهيز الجماعي عرضة لمخاطر القرض بحكم نشاطه المتمثل في منح القروض.

السياسة العامة للقروض

يلزم صندوق التجهيز الجماعي زبائنه على المساهمة في تمويل نسبة 20 % من كلفة الاستثمار عدا استثناءات مبررة ومصادق عليها من طرف لجنة القرض.

يطبق صندوق التجهيز الجماعي معدلات فائدة ثابتة أو معدلات قابلة للمراجعة دون التمييز بين فئات المقرضين.

يتم سداد قروض الصندوق من خلال دفعات سنوية تضم أصل الدين والفائدة.

اتخاذ القرار

تتكفل مديريةية المخاطر والمراقبة الدائمة بالموافقة على تمويل المشروع، وتعمل على تقييم مستوى المخاطر المحدقة عند منح قرض جديد وكذا قدرة الزبون على تدبير المشروع.

تقرر لجنة القرض منح القرض وتتم الموافقة على القرض بناء على مرسوم مشترك موقع من طرف وزير الداخلية ووزير الاقتصاد والمالية.

مراحل تدبير مخاطر القرض

بمجرد توصل الصندوق بطلب تمويل مشروع، تتولى مديرية التجهيز المنتمية لقطب العمليات، تقييم المشروع ودراسة الجودة المالية للزبون. يركز تقييم المشروع المراد تمويله، على معرفة دقيقة للزبون، طبيعة الاستثمار، التركيبة المالية، وكذا الموارد والمدخل الكفيلة بتسديد الدين. تهم دراسة الوضعية المالية للزبون، الحسابات الإدارية المصادق عليها للثلاث سنوات الأخيرة وميزانيتها، وكذا معطيات ميزانية السنة الجارية. في المقام الأول يتم تحليل المعطيات بأثر رجعي من أجل تحديد أهم التوجهات لعناوين الميزانية للجماعة الإقليمية.

في المقام الثاني يتم تحليل التوقعات بناء على التوجهات التي تمت ملاحظتها لتقييم تطور القدرة الإقتراضية للجماعة الإقليمية مستقبلا.

يتضمن احتساب القدرة الإقتراضية المبادئ التالية:

- قدرة تسديد الجماعة حسب مستوى الادخار،
- الادخار الأقصى القابل للتحويل إلى أقساط سنوية، لا يمكن أن يتجاوز 80% من الادخار الخام،
- ألا يتجاوز المعدل الأقصى للمديونية 40% ما لم يتم التنازل عنها صراحة من قبل المجلس الإداري

قبل الموافقة على القرض، تتكفل مديرية المخاطر والمراقبة الدائمة بتقييم مستوى المخاطر المحدقة عند منح قرض جديد على أساس:

- تحليل مكونات ملف الزبون: المعطيات العامة والقانونية، المعطيات المالية والتقنية
- تحليل الوضعية المالية بأثر رجعي ومستقبلي للزبون مما يمكن من تحديد مدى جودة المالية وتقييم معيار المديونية والملاءة والقدرة على التمويل الذاتي.
- تقييم جودة الزبون على أساس تاريخ تسديد القروض المتعاقد عليها ووضعية المتأخرات تجاه الصندوق
- تقييم المشروع على أساس معايير تقنية مقبولة حسب أصناف المشاريع
- ضرورة تحصين القرض بتوفير الضمانات واقتراح وضع تدابير تصحيحية للمخاطر.

الشروط العامة لمنح القروض

القروض الممنوحة للجماعات الترابية تظل مقرونة بالالتزام القانوني لإدراجها في ميزانيتها.

وتنص عقود قروض الصندوق على ما يلي:

- بند متعلق بإيقاف السحوبات في حالة تدهور الوضعية المالية للمقترض،
- بند متعلق بإيقاف السحوبات في حالة تأخر السداد تفوق 30 يوما،

في متم يونيو 2021:

بلغت المخاطر الصافية التي يتحملها الصندوق 6.842 مليار درهم وتتكون بنسبة 85% من مخاطر القرض و15% من مخاطر عملية.

و باحترام المتطلبات الاحترازية الجديدة بلغت نسبة الملاءة 75.51% و 60.89% مما يعكس المستوى الجيد لملاءة المؤسسة.

تحليل محفظة القروض

بلغ حجم القروض لفائدة الجماعات الترابية 25.162 مليار درهم في 30 يونيو 2021، أي نسبة 99.79% من مجموع الالتزامات.

بلغت التزامات الصندوق لفائدة الزبناء إلى غاية 30 يونيو 2021 ما قدره 6.137 مليار درهم.

ويتبين من خلال تحليل وضعية الالتزامات خارج الحصيلة إلى غاية 30 يونيو 2021، أن 66.1% من الحجم الإجمالي يهم قروض جديدة منحت خلال الثلاث سنوات الأخيرة.

المؤن و سياسة تغطية مخاطر القرض

تتكلف مديرية الحسابات والإرجاء بتصنيف وتحديد مؤن الحقوق المعلقة الأداء.

يطبق معدل 20% على القروض الممنوحة لفائدة الجماعات المحلية.

تتطابق سياسة التصنيف والمؤن مع مقتضيات دورية بنك المغرب رقم 19/G/2002

معامل تقسيم المخاطر

يسهر الصندوق باستمرار على احترام نسبة 20% بين مجموع المخاطر لنفس الزبون والأموال الذاتية للصندوق.

و في إطار طلبات التمويل، تتأكد الوحدات العملية و مديرية المخاطر من احترام معامل تقسيم المخاطر و الذي يتم تتبعه أيضا من طرف مديرية الحسابات و الإرجاء.

وقد بلغ معامل تقسيم المخاطر بناء على الدورية الجديدة لبنك المغرب رقم 08/G/2012 (والتي بدأ العمل بها في سنة 2013) 12.35% عند متم يونيو 2021 وهو تحت العتبة القانونية الموضوعه من طرف بنك المغرب.

وبغية تعزيز آليات قياس وتقييم مخاطر القرض، تم القيام باختبارات الضغط لتقييم درجة مناعة الصندوق أمام هذا الخطر.

وقد أسفرت نتائج اختبارات الضغط الأدنى حسب توجيهات بنك المغرب والتي تتضمن تحولات محتملة في تركيبة محفظة الصندوق، قدرة صندوق التجهيز الجماعي على مواجهة مخاطر القرض.

وقد بدا من خلال جميع السيناريوهات أن صندوق التجهيز الجماعي يتمتع بمعيار ملاءة يفوق العتبة القانونية ونسبة حقوق معلقة الأداء لا تتجاوز 1%.

تدبير الموجودات/ المطلوبات

المسؤولون عن تدبير الموجودات/المطلوبات

تتكلف لجنة المالية بالمصادقة على سياسة تدبير الموجودات/المطلوبات.

إن لجنة alco هي المسؤولة عن المراقبة الشاملة والجماعية للمخاطر المالية التي تكون معرضة لها المؤسسة و يناط بها الموافقة على القرارات التي قد تؤثر على إدارة الأصول والخصوم.

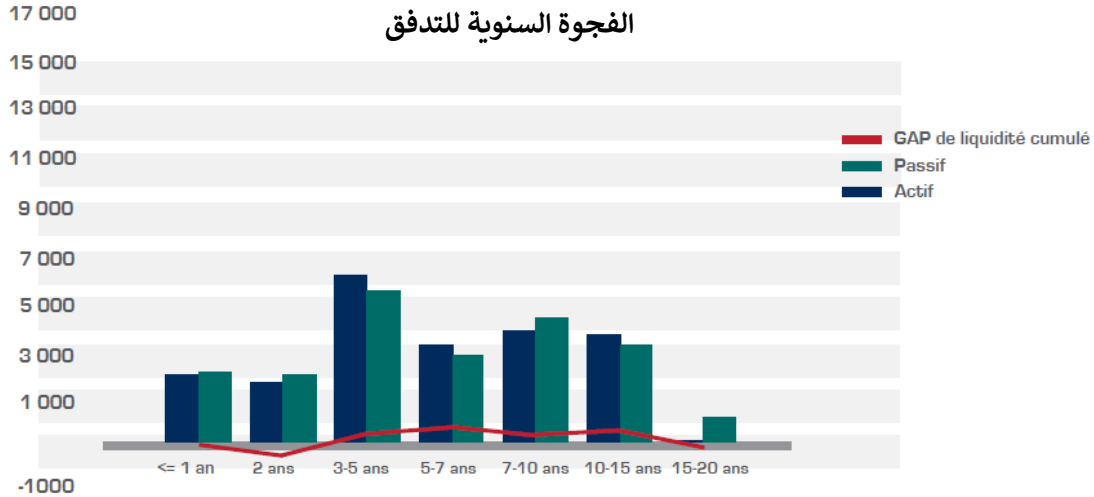
تدبير الموجودات/المطلوبات

لدى البنك آلية تغطي المصادر الرئيسية لمخاطر سعر الفائدة والسيولة والعملات.

خطر السيولة

➤ الوضعية إلى غاية 30 يونيو 2021

تُعرض فجوات فائدة التدفق في 30 يونيو 2021، على النحو التالي:



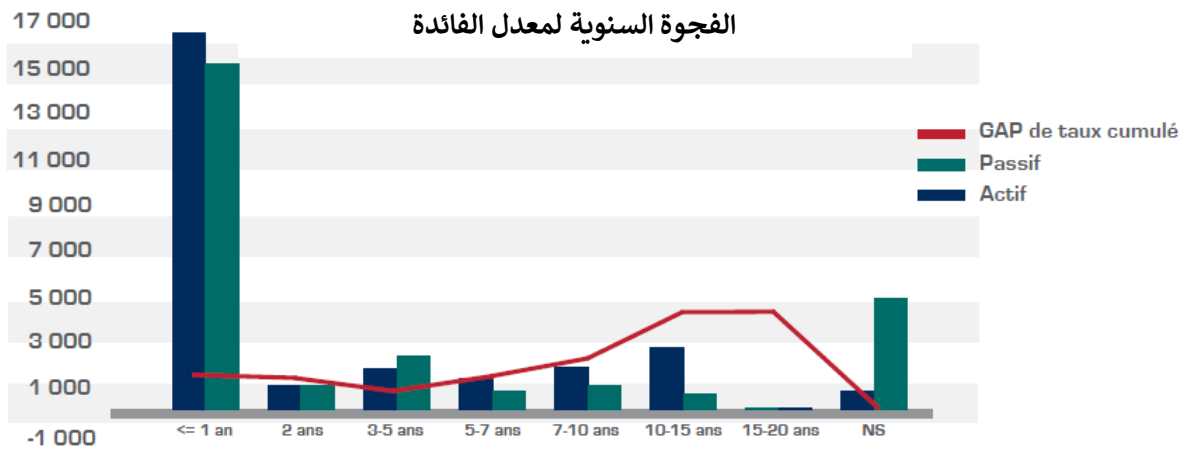
خطر معدل الفائدة

ولتتبع خطر معدل الفائدة يتم احتساب الفرق بين معدلات فائدة الدخول والخروج وتحليل تركيبة الحصيلة حسب نوع معدل الفائدة، مما يمكن من قياس توقع التعرض لمخاطر معدل الفائدة من خلال مواجهة الموارد والتوظيفات حسب مستوى النضج.

يتم تخصيص عناصر السعر العائم وفقاً للفاصل الزمني حتى تاريخ مراجعة الفائدة المقبل، ويتم تخصيص بنود سعر الفائدة الثابتة وفقاً للفترة المتبقية.

➤ الوضعية إلى غاية 30 يونيو 2021

يوضح المبيان أسفله فجوات معدل الفائدة إلى غاية 30 يونيو 2021 :



من جهة أخرى، يجري صندوق التجهيز الجماعي (FEC) اختبارات ضغط تنظيمية لصدّات أسعار الفائدة لتقييم تعرضها لمخاطر أسعار الفائدة المتأصلة في المحفظة البنكية وفقاً لسنة سيناريوهات:

حساسية صافي هامش الفائدة:

- التحول الموازي لمنحنى سعر الفائدة تصاعديا؛
- التحول الموازي لمنحنى سعر الفائدة تنازليا؛

حساسية القيمة الاقتصادية للأموال الذاتية:

- التحول الموازي لمنحنى سعر الفائدة تصاعديا؛
- التحول الموازي لمنحنى سعر الفائدة تنازليا؛
- التباين في أسعار الفائدة قصيرة الأمد تصاعديا؛
- التباين في أسعار الفائدة قصيرة الأمد تنازليا؛
- تسوية منحنى سعر الفائدة؛
- إنحدار منحنى سعر الفائدة.

مخاطر الصرف

تتكفل الدولة (وزارة الاقتصاد والمالية/مديرية الخزينة والمالية الخارجية) بتغطية مخاطر الصرف المتعلقة بأغلبية الاقتراحت الأجنبية والمعينة من طرف الصندوق، مقابل مبالغ في إطار نظام خاص بكل خط اقتراض.

من جهة أخرى بمناسبة عمليتي السحب اللتين تم إجراؤهما خلال السنة المالية 2019 على حد اقتراضي تم التعاقد عليه في 2018 مع جهة مانحة أجنبية، وضع صندوق التجهيز الجماعي تغطية مثالية ومتكاملة ضد مخاطر الصرف مما يجعله محصنا تماما من هذا الخطر.

المخاطر العملية

النتظيم والحكمة

طبقا لمقتضيات بنك المغرب ومبادئ الحكامة الجيدة، وضع صندوق التجهيز الجماعي خلال السنوات الأخيرة آلية متطورة للمراقبة الداخلية مكنت من:

- ✓ ضمان موثوقية وسلامة المعلومات المالية والمحاسبية الصادرة،
- ✓ التأكد من كون العمليات يتم إنجازها طبقا للقوانين والنظم الجاري بها العمل وحسب التوجيهات الموضوعة من طرف جهاز التسيير وجهاز الإدارة،
- ✓ التنبأ والتحكم في المخاطر المتعلقة بنشاطه من خلال مساطر محددة بدقة ومراقبة بشكل مستمر.

تشرف المديرية العامة على تدبير المخاطر العملية وتتبع الإجراءات المتخذة من أجل تعزيزها

تكون لجنة المخاطر الداخلية مسؤولة عن نشر نظام إدارة المخاطر التشغيلية في مختلف كيانات البنك.

الإطار العام

اتخذ صندوق التجهيز الجماعي العديد من الإجراءات لتعزيز آليات المراقبة الداخلية ووضع إطار ضروري لبناء آلية لتدبير المخاطر العملية، قوية و مستدامة على أساس أفضل الممارسات و مطابقة للمتطلبات القانونية.

○ آلية تفويض التوقيعات

وضع صندوق التجهيز الجماعي آلية متطورة لتفويض التوقيعات استنادا إلى تعريف دقيق للسلطات، وتحديد واضح للمسؤوليات. وتستجيب هذه الآلية للمبادئ التالية:

- إلزامية التوقيع المزدوج لكل العمليات التي تهتم حسابات الصندوق و باقي عناصر الموجودات الأخرى
- الفصل بين البدء و الإنجاز من جهة و المراقبة من جهة أخرى
- التنبأ بالتعويضات بشكل منهجي في حالة غياب و عجز شخص تفاديا لأي تعثر.

○ دليل المساطر العامة

يتوفر صندوق التجهيز الجماعي على دليل المساطر العامة يغطي جميع العمليات الوظيفية المتعلقة بالقيادة والمهن والدعم. و قد تم وضع خرائط عامة وفق متطلبات معيار جودة Iso 9001 v 2008 للمساطر و الأساليب.

من جهة أخرى، مكن دمج آلية النمذجة MEGA من الحصول على مرجع مساطر موحد و مهيكّل، سهل الولوج إليه من طرف جميع المستخدمين من خلال موقع الأنترنت. ويخضع هذا المرجع لصيانة متطورة ومنتظمة.

○ دليل مساطر التنظيم المحاسبي

يتوفر صندوق التجهيز الجماعي على دليل مساطر التنظيم المحاسبي يمكن من التأكد من:

- جميع العمليات المنجزة من طرف الصندوق تم تسجيلها بدقة في حسابات الصندوق
- جميع التسجيلات مطابقة للمخططات المحاسبية لمؤسسات القرض والقوانين الجاري بها العمل
- جميع المعلومات المالية و المحاسبية المنشورة داخليا و خارجيا موثقة و شاملة و مفهومة من طرف المستعملين

○ دليل المراقبة الداخلية

طبقا للقوانين الجاري بها العمل و أفضل الممارسات يتوفر صندوق التجهيز الجماعي على دليل المراقبة الداخلية يمكنه من السهر على التنظيم و حسن تطبيق المساطر الموضوعية و كذا تحديد مختلف نقط المراقبة.

○ مخطط استمرارية النشاط

طبقا لمقتضيات الدورية رقم 4/W/2014، المتعلقة بالمراقبة الداخلية لمؤسسات القرض و توجيهات بنك المغرب رقم 47/G/2007، المتعلقة بالمطابقة، أصبح صندوق التجهيز الجماعي يتوفر على مخطط استمرارية النشاط مصادق عليه من طرف مجلس الإدارة يمكنه من مواصلة نشاطه و معالجة المخاطر المحتملة و الحد من الخسائر المترتبة.

و تطلب تفعيل مخطط استمرار النشاط وضع :

- أليات استمرارية نظام المعلومات
- أليات استمرارية اللوجستيك
- أليات استمرارية الموارد البشرية
- أليات استمرارية العمليات

ومن أجل الصيانة العملية للأليات الموضوعية، تم تحديد مخطط للصيانة و تطوير مخطط استمرارية النشاط، و تم تفعيل الإجراءات المتعلقة به.

إطلاق خطة استمرارية الأعمال نتيجة جائحة كوفيد-19:

خلال الربع الأول من عام 2020، أطلق صندوق التجهيز الجماعي، اعتبارا من 2 مارس 2020، خطة استمرارية الأعمال لتدبير الأزمة الصحية (كوفيد-19) كما قام بتفعيل أشغال لجنة تدبير الأزمات بهدف ضمان السلامة الصحية لموظفي صندوق التجهيز الجماعي، مع الحفاظ على استمرارية نشاط البنك. و تتمحور المهام الرئيسية للجنة تدبير الأزمات حول:

- تحديد استراتيجية استمرارية العمليات التشغيلية و المصرفية؛
- تحديد استراتيجية الاتصال؛

■ المراقبة المستمرة وخاصة فيما يتعلق بمقتضيات المنشورات والبيانات الصادرة عن السلطات العمومية.

لضمان السلامة الصحية للعاملين في صندوق التجهيز الجماعي، نشر هذا الأخير، اعتباراً من بداية مارس 2020، تدابير صحية وقائية طبقاً لخطط تدبير مخاطر الجائحة المحددة مسبقاً على مستوى مجموعة وثائق خطة استمرارية الأعمال، بالتوافق مع التوصيات الصادرة عن السلطات العمومية، لا سيما عن وزارة الصحة، مع الأخذ بعين الاعتبار تطور السياق الصحي المتعلق بفيروس كوفيد-19 (اعتماد إجراءات وقائية من قبل الموظفين، واعتماد تدابير تقييدية مرتبطة بالاجتماعات والسفر، واستخدام تقنيات الاتصال المرئي عن بعد للتواصل والتبادل مع الموظفين والشركاء والزبناء، والارتداء الإجباري للكمامات...).

كما تبنى صندوق التجهيز الجماعي العمل عن بعد داخل المؤسسة ونشر آلية لتنظيم الهياكل ذات القوى العاملة المخفضة وفي وضع حضوري مع التناوب والعمل عن بعد. كما تم نشر تدابير الأمن السيبراني المتعلقة بالعمل عن بعد، طبقاً لتوصيات المديرية العامة لأمن أنظمة المعلومات.

في يونيو 2020، و تماشياً مع الإستراتيجية الوطنية المتعلقة برفع الحجر الصحي، تبنى صندوق التجهيز الجماعي خطة لعودة تدريجية إلى الوضع الطبيعي من خلال زيادة القوى العاملة، مما يضع الحفاظ على صحة الموظفين في صميم اهتمامات المؤسسة.

بالإضافة إلى ذلك، خلال شهري غشت وشتنبر 2020، وفي سياق العودة من العطل الصيفية للمتعاونين، أجرى صندوق التجهيز الجماعي (FEC) عملية فحص PCR لجميع المتعاونين لديه، من أجل ضمان سلامة المتعاونين وكسر حلقة انتقال الفيروس، عند اللزوم.

في أكتوبر 2020، في سياق تميز بزيادة حالات الإصابة على المستويين الوطني والدولي وفي إطار متابعة جهود الوقاية من فيروس Covid-19، جدد صندوق التجهيز الجماعي (FEC) إمكانية العمل عن بعد مع التناوب بين العمل الحضوري/العمل عن بعد، وفقاً لجدول زمني متفق عليه بشكل مشترك بين CGC والمسؤولين عن الهياكل.

تدبير المخاطر العملية

يتوفر صندوق التجهيز الجماعي على خريطة للمخاطر العملية تم إنشاؤها سنة 2010 اعتماداً على تصنيف بال 2 و التي يتم تحيينها سنوياً. و تغطي هذه الخريطة مختلف النواحي المتعلقة بالقرض، و أنظمة المعلومات كما تحدد المكامن التي تستدعي مراقبة خاصة و مدعمة.

كما تمكن آلية تدبير المخاطر العملية الموسوعة من طرف الصندوق في إطار إصلاح بال 2 و بتطبيق توجيهات بنك المغرب رقم 29/G/2011، من تعريف و تقييم المخاطر العملية و كذا تتبع مخططات الإجراءات المتخذة بالنسبة للمخاطر الكبرى. و قد تم تزويد هذه الآلية سنة 2011 بقاعدة لجمع الحوادث التي تمكن من رواية موضوعية للمخاطر المحدقة و إعادة تقييمها من خلال نتائج تجميع الأحداث العملية.

و قد أصبحت آلية تدبير المخاطر العملية تتم بشكل أوتوماتيكي بفضل استعمال تطبيق SI، الذي يمكن من:

- تعريف و تقييم مراقبة المخاطر العملية من خلال خريطة المخاطر
- توافق خريطة المخاطر مع دليل المساطر العامة
- تتبع مخططات الإجراءات المحددة للمخاطر الكبرى
- تجميع الحوادث المتعلقة بالمخاطر العملية

التنظيم

على المستوى التنظيمي، تتكفل مديرية المخاطر والمراقبة الدائمة بقيادة آلية تدبير المخاطر العملية. وتعتمد على مراسلين مخاطر عملية على مستوى وحدات المهن و الدعم.

و يتكلف هؤلاء المراسلين بتحليل قاعدة تجميع الحوادث ووضع مخططات لتغطية المخاطر الكبرى.

و لهذه الغاية، وضعت رهن إشارة المراسلين مسطرة لتجميع الحوادث العملية و كذا بطاقة للتعريف بالحوادث العملية من أجل دعم منهجية التجميع و التعريف بالحوادث.

و تقوم لجنة المخاطر بتدبير المخاطر العملية.

طبقا للمقتضيات القانونية المتعلقة بالحد الأدنى للاموال الذاتية، يقوم الصندوق منذ دجنبر 2011 بتغطية المخاطر العملية.

يتم احتساب متطلبات الاموال الذاتية لتغطية المخاطر العملية باعتماد المقاربة " مؤشر الأساس" الذي يساوي 15% من متوسط الناتج البنكي الصافي للثلاث سنوات الماضية.

مخاطر عدم المطابقة

طبقا للدورية رقم 49/G/2007 لبنك المغرب المتعلقة بسياسة المطابقة بتاريخ 31 غشت 2007، أصبح صندوق التجهيز الجماعي يتوفر على سياسة و خارطة المطابقة.

III. عوامل الخطر المتعلقة بالأدوات المالية المقدمة

مخاطر السيولة

قد يتعرض المكتتبون في السندات العادية لصندوق التجهيز الجماعي لخطر سيولة الأوراق المالية في السوق الثانوية للديون الخاصة. في الواقع، اعتمادا على ظروف السوق (السيولة، تطور منحنى الأسعار، إلخ)، قد تتأثر سيولة أوراق السندات الخاصة بصندوق التجهيز الجماعي بشكل مؤقت.

ومع ذلك، بالنظر إلى الحجم الكبير لسندات صندوق التجهيز الجماعي القائمة في السوق (بعد الرفع بـ 12 مليار درهم بين عامي 2012 و 2020)، فإن مخاطر السيولة المرتبطة بهذا الشق تبقى محدودة.

خطر مرتبط بنوع السعر المستخدم

يهم هذا الإصدار سندات عادية بمعدل فائدة قابل للمراجعة سنويا (اعتبارا من 31 مارس 2023) بالرجوع إلى متوسط المعدل المرجح بين البنوك (TMPI). وبالتالي، فإن قيمة سندات صندوق التجهيز الجماعي، موضوع هذه العملية، قد تتغير إما صعودا أو نزولا، وفقا لتطور المنحنى الثانوي لسندات الخزينة ومتوسط المعدل المرجح بين البنوك.

خطر التخلف عن السداد

قد تشكل الالتزامات موضوع هذه المذكرة خطرا يتمثل في عدم تمكن جهة الإصدار من الوفاء بالتزاماتها التعاقدية تجاه حاملي السندات. ويتجسد هذا الخطر في عدم سداد محتمل للقوائم و / أو عدم سداد الأصل.

Aaron & Babel
47, Yasmina 2, Ave. Taddart, Californie
Casablanca 20420
Office: 0522 21 34 53
Mob: 06 61 77 08 38

تحذير

لا تشكل المعلومات السالفة الذكر سوى جزء من النشرة المؤشر عليها من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت
المرجع رقم VI/EM/038/2021 بتاريخ 24 دجنبر 2021.

و توصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة النشرة كاملة والتي وضعت رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.

Haron & Babel
4, Yasmina 2, Ave. Taddart, Californie
Casablanca 20420
Office: 0522 21 34 53
Mob: 06 61 77 08 38