

## صندوق لتجهيزا الجماعي

### ملخص بيان معلومات

إصدار سندات عادية

المبلغ إجمالي لإصدار : 1 000 000 000 درهم

الشطر "د" غير مدرج	الشطر "ج" غير مدرج	الشطر "ب" غير مدرج	الشطر "ا" غير مدرج	
درهم 1 000 000 000	درهم 1 000 000 000	درهم 1 000 000 000	درهم 1 000 000 000	السقف
سند 10 000	سند 10 000	سند 10 000	سند 10 000	الحد الأقصى لعدد السندات
درهم 100 000	درهم 100 000	درهم 100 000	درهم 100 000	القيمة الاسمية
قابل للمراجعة سنويا للفترة الأولى	قابل للمراجعة سنويا للفترة الأولى	تأبث	قابل للمراجعة كل 5 سنوات للفترة الأولى	سعر الفائدة
بين 3,05% و 3,35%	بين 2,85% و 3,15%	بين 3,92% و 4,22%	بين 3,48% و 3,78%	
بين 70 و 100 نقطة أساس	بين 50 و 80 نقطة أساس	بين 70 و 100 نقطة أساس	بين 70 و 100 نقطة أساس	المخاطر علاوة
15 ans	10 ans	15 ans	15 ans	المدة
بالتراضي	بالتراضي	بالتراضي	بالتراضي	تداول السندات
تسديد سنوي خطي لمبلغ الأصلي	في النهاية	تسديد سنوي خطي لمبلغ الأصلي	تسديد سنوي خطي لمبلغ الأصلي	طريقة التسديد
المناقصة على النمط الهولندي				نمط التخصيص

فترة الإكتتاب : من 05 أكتوبر إلى 07 أكتوبر 2016 مع احتساب اليوم الأول والأخير من هذه الفترة

يقترن هذا الإكتتاب على المستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما تم تحديدهم في بيان المعلومات.

#### الهيئات المكلفة بالاستشارة

	
الهيئة الممرزة	الهيئة المكلفة بالتوظيف
	

## تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل ، القاضية بتطبيق المادة 14 من الظهير الشريف المعتبر بمثابة قانون رقم 1-93-212 بتاريخ 21 شتنبر 1993 كما تم تعديله و تتميمه، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على النسخة الأصلية لهذا البيان الخاص بالمعلومات بتاريخ 27 شتنبر تحت المرجع رقم VI/EM/024/2016

### تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير 27 شتنبر 2016 على بيان المعلومات المتعلق بإصدار سندات عادية من طرف صندوق التجهيز الجماعي بمبلغ مليار درهم.

ويمكن في كل حين الاطلاع على بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالمقر الرئيسي لصندوق التجهيز الجماعي و لدى مستشاريه الماليين كما يمكن الاطلاع عليه داخل أجل أقصاه 48 ساعة لدى المؤسسات المكلفة بجمع الأوامر.

كما يوضع بيان المعلومات رهن إشارة العموم في الموقع الإلكتروني الهيئة المغربية لسوق الرساميل التالي : [www.ammc.ma](http://www.ammc.ma)

# الفصل الأول : تقديم العملية

## I. 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 المستوى البعيد و مواصلة تقليص تكاليف التمويل،
- ✓ تعزيز صورة الصندوق لدى أهم الشركاء و تموقعه كمصدر منظم في سوق السندات.

## II. مميزات العملية

خصائص سندات الشطر "أ" ( سندات ذات سعر فائدة قابل للمراجعة كل 5 سنوات لمدة 15 سنة غير مدرجة ببورصة الدار البيضاء).

طبيعة السندات	سندات غير مدرجة مجردة كلياً من طابعها المادي من خلال تسجيلها لدى الوديع المركزي ( ماروكليز) و تسجيلها في حساب المنتسبين المؤهلين
الشكل القانوني	لحامها
سقف الحصة	1 000 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	10 000 سند
القيمة الاسمية	100 000 درهم
المدة	15 سنة
مدة الإكتتاب	من 05 أكتوبر 2016 إلى 07 أكتوبر 2016
تاريخ الإنتفاع	من 13 أكتوبر 2016
تاريخ الإستحقاق	13 أكتوبر 2031
طريقة التخصيص	المصادقة على النمط الهولاندي
سعر الفائدة الاسمي	سعر فائدة قابل للمراجعة كل 5 سنوات بالنسبة ل 5 سنوات الأولى يتم تحديد سعر الفائدة الاسمي بالرجوع إلى المعدل السيادي للنضج المعادل (15 سنة مع استخدام سنوي قابل للمراجعة كل 5 سنوات الملاحظ انطلاقاً من المنحى لسندات الخزينة بتاريخ 16 شتنبر 2016 تضاف إليه علاوة المخاطر بين 70 و 100 نقطة أساس، أي بمعدل بين 3,48 و 3,78 % بالنسبة للفترتين الموالتين لمدة 5 سنوات، يتم تحديد سعر الفائدة الاسمي بالرجوع إلى المعدل السيادي للنضج المعادل (ا المراجعة الأولى على سعر الفائدة 10 سنة إستخدام سنوي ثابت مراجع كل 5 سنوات المراجعة الثانية على سعر الفائدة 5 سنة إستخدام سنوي ثابت) الملاحظ إنطلاق من المنحى لسندات الخزينة 5 أيام عمل قبل تاريخ أداء لتقسمة تضاف إليه علاوة مخاطرة بين 70 و 100 نقطة أساس.
تاريخ تحديد سعر الفائدة	تتم مراجعة سعر الفائدة كل خمس سنوات و يتم العمل به بتاريخ الذكرى للتقسمة الخامسة و العاشرة. تقوم الهيئة الممركزة بتبليغ سعر الفائدة الجديد في أجل أقصاه 5 أيام عمل قبل تاريخ ذكرى القسمة الخامسة و العاشرة. و يتم تحديد سعر الفائدة المراجع بالرجوع إلى المعدل السيادي للنضج المعادل، الملاحظ انطلاقاً من المنحى لسندات الخزينة تضاف إليه علاوة المخاطر.
طريقة حساب الفائدة	يتم حساب الفوائد حسب الطريقة التالية : الرأسمال المتبقى الواجب x نسبة الفائدة الاسمية
علاوة المخاطر	ما بين 70 و 100 نقطة أساس
تسديد القسيمة	يتم توفير القسائم سنوياً عند حلول الذكرى السنوية لتاريخ الإنتفاع بالإصدار أي كل سنة، أي 13 أكتوبر أو في اليوم الموالي إذا كان يوم عطلة. و لا يسمح بتأجيل الفوائد في إطار هذه العملية.
تداول السندات	قابلية للتداول بالتراضي لا توجد قيود تفرضها شروط الإصدار على حرية تداول هذه السندات
تسديد الأصل	سيتم تسديد أصل الشطر "أ" من القرض موضوع هذا البيان الإعلامي سنوياً و بشكل خطي عند حلول

الذكري السنوية لتاريخ الإنتفاع بالإصدار أو اول يوم عمل يلي هذا التاريخ إذا كان يوم عطلة.	
يمتتع صندوق التجهيز الجماعي القيام بالتسديد المسبق لسندات الإقتراض، موضوع هذا الإصدار. إلا أنه يحتفظ الصندوق لنفسه و بموافقة مسبقة من بنك المغرب بحق القيام بإعادة شراء سندات الإقتراض على السوق الثانوية، شريطة أن تسمح المقترضات القانونية و التنظيمية بذلك، حيث أن إعادة الشراء هاته هي بدون عواقب بالنسبة للمكتب الراغب في الإحتفاظ بالسندات إلى غاية الإستحقاق العادي و دون وقع على يومية الإستخدام العادية، و سندات الإقتراض المراد شراؤها لا يمكن إلغاؤها إلا بموافقة بنك المغرب.	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 المتعلقة بالشطر "أ" 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.	بند التماثل
تشكل السندات التي يصدرها صندوق التجهيز الجماعي و كذا فوائدها التزامات مباشرة عامة و لا مشروطة تحتل نفس الرتبة مع جميع الديون الأخرى الحالية و المستقبلية للمصدر.	رتبة الإقتراض
لا تخضع السندات الصادرة عن صندوق التجهيز الجماعي لأية ضمانات	الضمانات
لا تخضع السندات الصادرة عن صندوق التجهيز الجماعي لأي طلب للتقنين	التقنين
القانون المغربي	القانون المطبق
المحكمة التجارية بالرباط	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 أكتوبر 2010، بتعيين مكتب السعيدي حديد بصفته وكيل مؤقتا طبقا للمقتضيات القانونية في هذا المجال. و سيسري مفعول هذا القرار بمجرد افتتاح فترة الإكتتاب و سينتهي مفعوله عند تعيين الوكيل النهائي من طرف الجمع العام لحاملي السندات.	تمثيل مجموع حاملي السندات
يلتزم المدير العام على أن يتم استدعاء الجمع العام لحاملي السندات من طرف الوكيل المؤقت داخل أجل 30 يوما قبل تاريخ تسديد القسيمة الأولى و ذلك قصد تعيين الوكيل النهائي، كما أن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة للأشطر "أ"- "ب"- "ج"- "د" للقرض و التي سيتم تجميعها في كتلة واحدة.	

## خصائص سندات الشطر "ب" ( سندات ذات سعر فائدة ثابت لمدة 15 سنة غير مدرجة ببورصة الدار البيضاء)

سندات غير مدرجة مجردة كليا من طابعها المادي من خلال تسجيلها لدى الوديع المركزي ( ماروكليل) و تسجيلها في حساب المنتسبين المؤهلي لحاملها	طبيعة السندات
1 000 000 000 درهم	السقف القانوني
10 000 سند	سقف الحصة
100 000 درهم	العدد الأقصى للسندات المصدرة
100% من القيمة الاسمية	القيمة الاسمية
	سعر الإكتتاب

المدة	15 سنة
مدة الإكتتاب	من 05 أكتوبر 2016 إلى 07 أكتوبر 2016
تاريخ الإنتفاع	من 13 أكتوبر 2016
تاريخ الإستحقاق	13 أكتوبر 2031
طريقة التخصيص	المصادقة على النمط الهولاندي
سعر الفائدة الإسمي	سعر فائدة ثابت (يحدد عند نهاية الإكتتاب) سيتم نشره من الهيئة الممركزة يتم تحديد سعر الفائدة الإسمي بالرجوع إلى المعدل السيادي للنضج المعادل (15 سنة مع استخدام سنوي ثابت) الملاحظ إنطلاق من المنحى لسندات الخزينة بتاريخ 16 شتنبر 2016 تضاف إليه علاوة المخاطر بين 70 و 100 نقطة أساس، أي بمعدل بين 3,92 % و 4,22 %
علاوة المخاطر	ما بين 70 و 100 نقطة أساس
طريقة حساب الفائدة	سيتم حساب الفوائد حسب الطريقة التالية : الرأسمال المتبقي الواجب X نسبة الفائدة الإسمية
تسديد القسيمة	يتم توفير القسائم سنويا عند حلول الذكرى السنوية لتاريخ الإنتفاع بالإصدار أي في 13 أكتوبر ، 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 الشطر "ب" من القرض موضوع هذا البيان الإعلامي سنويا و بشكل خطي عند حلول الذكرى السنوية لتاريخ الإنتفاع بالإصدار أو اول يوم عمل يلي هذا التاريخ إذا كان يوم عطلة.
التسديد المسبق	يتمتع صندوق التجهيز الجماعي القيام بالتسديد المسبق لسندات الاقتراض، موضوع هذا الإصدار. إلا أنه يحتفظ الصندوق لنفسه و بموافقة مسبقة من بنك المغرب بحق القيام بإعادة شراء سندات الاقتراض على السوق الثانوية، شريطة أن تسمح المقترضات القانونية و التنظيمية بذلك، حيث أن إعادة الشراء هي بدون عواقب بالنسبة للمكاتب الراغب في الاحتفاظ بالسندات إلى غاية الإستحقاق العادي و دون وقع على يومية الإستخدام العادية، و سندات الاقتراض المراد شراؤها لا يمكن إلغاؤها إلا بموافقة بنك المغرب.
بند التماثل	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 المتعلقة بالشطر "ب" 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.
رتبة الاقتراض	تشكل السندات التي يصدرها صندوق التجهيز الجماعي و كذا فوائدها التزامات مباشرة عامة و لا مشروطة و تحتل نفس الرتبة مع جميع الديون الأخرى الحالية و المستقبلية للمصدر.
الضمانات	لا تخضع السندات الصادرة عن صندوق التجهيز الجماعي لأية ضمانات
التنقيط	لا تخضع السندات الصادرة عن صندوق التجهيز الجماعي لأي طلب للتنقيط
القانون المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية بالرباط
تمثيل مجموع حاملي السندات	في انتظار انعقاد الجمع العام لحاملي السندات، قام المدير العام لصندوق التجهيز الجماعي بموجب السلطات المخولة له من طرف مجلس الإدارة المنعقد بتاريخ 29 أكتوبر 2010، بتعيين مكتب السعيدي حديد بصفته وكيلًا مؤقتًا طبقًا للمقتضيات القانونية في هذا المجال، و سيسري مفعول هذا القرار بمجرد افتتاح فترة الاككتتاب و سينتهي مفعوله عند تعيين الوكيل النهائي من طرف الجمع العام

لحاملي السندات. يلتزم المدير العام على أن يتم استدعاء الجمع العام لحاملي السندات من طرف الوكيل المؤقت داخل أجل 30 يوما قبل تاريخ تسديد القسيمة الأولى و ذلك قصد تعيين الوكيل النهائي، كما أن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة للأشطر "أ"- "ب"- "ج" - "د" للقرض و التي سيتم تجميعها في كتلة واحدة.	
--	--

## خصائص سندات الشطر "ج" (سندات ذات سعر فائدة قابل للمراجعة سنويا لمدة 10 سنوات غير مدرجة ببورصة الدار البيضاء)

سندات غير مدرجة مجردة كلياً من طابعها المادي من خلال تسجيلها لدى الوديع المركزي ( ماروكليز ) و تسجيلها في حساب المنتسبين المؤهلين	طبيعة السندات
لحاملها	الشكل القانوني
1 000 000 000 درهم	سقف الشطر
10 000 سند	العدد الأقصى للسندات المصدرة
100 000 درهم	القيمة الاسمية
10 سنوات	المدة
100% من القيمة الاسمية	سعر الإكتتاب
من 05 أكتوبر 2016 إلى 07 أكتوبر 2016	مدة الإكتتاب
13 أكتوبر 2016	تاريخ الإنتفاع
13 أكتوبر 2026	تاريخ الإستحقاق
مناقصة على النمط الهولاندي	طريقة التخصيص
سعر فائدة قابل للمراجعة سنويا بالنسبة للسنة الأولى سيتم تحديد سعر الفائدة الاسمي بالرجوع إلى المعدل السيادي للنضج المعادل 52 أسبوعاً ملاحظ انطلاقاً من المنحي لسندات الخزينة بتاريخ 16 شتنبر 2016 تضاف إليه علاوة المخاطر بين 50 و 80 نقطة أساس، أي بمعدل بين 3,15% و 2,85% في السنوات الموالية يتم تحديد سعر الفائدة الاسمي بالرجوع إلى المعدل السيادي للنضج المعادل (52 أسبوع) الملاحظ انطلاقاً من المنحي لسندات الخزينة 5 أيام قبل تاريخ تسديد القسيمة، تضاف إليه علاوة المخاطر بين 50 و 80 نقطة أساس. في حالة عدم معاينة نسبة الفائدة المرجعية مباشرة على منحنى نسب الفائدة المرجعية في السوق الثانوية، يتم تحديد نسبة الفائدة باعتماد طريقة الإسقاط الخطي من خلال استخدام النقطتين اللتين تُوَطران المدة المطلقة لمدة 52 أسبوعاً (أساس نقدي). الصيغة: $((\text{معدلاكتوارية} + 1) \wedge (\text{ك} / \text{عديبالضبطالأيام} * )) - 1) \times 360 / \text{ك}$ . حيثيمثل "ك" هو عدد الأيام المتبقية للسعر الإكتواري الأكبر مباشرة لـ 52 أسبوع. ضبط 365 أو 366 يوماً.	سعر الفائدة الاسمي
ما بين 50 و 80 نقطة أساس	علاوة المخاطر
تتم مراجعة سعر الفائدة سنويا ويدخل حيز التنفيذ اعتباراً من تاريخ الذكرى السنوية. و يتم تبليغ سعر الفائدة الجديد* من طرف الهيئة الممركزة في أجل أقصاه 5 أيام و قبل تاريخ الذكرى	تاريخ تحديد سعر الفائدة

السنوية.	
طريقة حساب الفائدة	سيتم حساب الفوائد حسب الطريقة التالية : المبلغ الاسمي x نسبة الفائدة الاسمية x (عدد الأيام الصحيح/360)
تسديد القسيمة	يتم توفير القسائم سنويا عند حلول الذكرى السنوية لتاريخ الانتفاع بالإصدار أي يوم أكتوبر 13 من كل سنة. و يتم تسديدهم في نفس اليوم 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 التداول
تسديد الأصل	سيتم تسديد أصل الشطر "ج" للقرض السندي موضوع هذا البيان الإعلامي في النهاية في حالة الإنصهار أو الإنشقاق أو التقديم الجزئي لموجودات الصندوق التي تحدث خلال مدة القرض و الناجمة عنها الإنتقال العام لذمة صندوق التجهيز الجماعي لفائدة وحدة قانونية مميزة، فإن الحقوق و الإلتزام برسم سندات الإقتراض ستنتقل بشكل مباشر إلى الوحدة القانونية التي حلت محل الصندوق
التسديد المسبق	يتمتع صندوق التجهيز الجماعي القيام بالتسديد المسبق لسندات الإقتراض، موضوع هذا الإصدار. إلا أنه يحتفظ الصندوق لنفسه و بموافقة مسبقة من بنك المغرب بحق القيام بإعادة شراء سندات الإقتراض على السوق الثانوية، شريطة أن تسمح المقتضيات القانونية و التنظيمية بذلك، حيث أن إعادة الشراء هاته هي بدون عواقب بالنسبة للمكتب الراغب في الاحتفاظ بالسندات إلى غاية الاستحقاق العادي و دون وقع على يومية الإستخدام العادية، و سندات الإقتراض المراد شراؤها لا يمكن إلغاؤها إلا بموافقة بنك المغرب.
بند التماثل	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 المتعلقة بالشطر "ج" 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.
رتبة الإقتراض	تشكل السندات التي يصدرها صندوق التجهيز الجماعي و كذا فوائدها التزامات مباشرة عامة و لا مشروطة و لا تحتل المرتبة الثانية بل تحتل نفس الرتبة مع جميع الديون الأخرى الحالية و المستقبلية للمصدر.
الضمانات	لا تخضع السندات الصادرة عن صندوق التجهيز الجماعي لأية ضمانات
التنقيط	لا تخضع السندات الصادرة عن صندوق التجهيز الجماعي لأي طلب للتنقيط
القانون المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية بالرباط
تمثيل مجموع حاملي السندات	في انتظار انعقاد الجمع العام لحاملي السندات، قام المدير العام لصندوق التجهيز الجماعي بموجب السلطات المخولة له من طرف مجلس الإدارة المنعقد بتاريخ 29 أكتوبر 2010، بتعيين مكتب السعيدي حديد بصفته وكيلًا مؤقتًا طبقًا للمقتضيات القانونية في هذا المجال، و سيسري مفعول هذا القرار بمجرد افتتاح فترة الاكتتاب و سينتهي مفعوله عند تعيين الوكيل النهائي من طرف الجمع العام لحاملي السندات. يلتزم المدير العام على أن يتم استدعاء الجمع العام لحاملي السندات من طرف الوكيل المؤقت داخل أجل 30 يوما قبل تاريخ تسديد القسيمة الأولى و ذلك قصد تعيين الوكيل النهائي، كما أن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة للأشطر "أ" - "ب" - "ج" - "د" للقرض و التي سيتم تجميعها في كتلة واحدة.

## خصائص سندات الشطر "د" (سندات ذات سعر فائدة قابل للمراجعة سنويا لمدة 15 سنة غير مدرجة ببورصة الدار البيضاء)

طبيعة السندات	سندات غير مدرجة مجردة كلياً من تابعها المادي من خلال تسجيلها لدى الوديع المركزي (ماروكبير) و تسجيلها في حساب المنتسبين المؤهلين
الشكل القانوني	لحامها
سقف الشطر	1 000 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	10 000 سند
القيمة الاسمية	100 000 درهم
المدة	15 سنة
سعر الإكتتاب	100% من القيمة الاسمية
مدة الإكتتاب	من 05 أكتوبر 2016 إلى 07 أكتوبر 2016
تاريخ الإنتفاع	13 أكتوبر 2016
تاريخ الإستحقاق	13 أكتوبر 2031
طريقة التخصيص	مناقصة على النمط الهولاندي
سعر الفائدة الاسمي	سعر فائدة قابل للمراجعة سنويا بالنسبة للسنة الأولى سيتم تحديد سعر الفائدة الاسمي بالرجوع إلى المعدل السيادي للنضج المعادل 52 أسبوعاً ملاحظ انطلاقا من المنحي لسندات الخزينة بتاريخ 16 شتنبر 2016 تضاف إليه علاوة المخاطر بين 70 و 100 نقطة أساس، أي بمعدل بين 3,05% و 3,35% في السنوات الموالية يتم تحديد سعر الفائدة الاسمي بالرجوع إلى المعدل السيادي للنضج المعادل (52 أسبوع) الملاحظ إنطلاقا من المنحي لسندات الخزينة 5 أيام قبل تاريخ تسديد القسيمة، تضاف إليه علاوة المخاطر بين 70 و 100 نقطة أساس. في حالة عدم معاينة نسبة الفائدة المرجعية مباشرة على منحى نسب الفائدة المرجعية في السوق الثانوية، يتم تحديد نسبة الفائدة باعتماد طريقة الإسقاط الخطي من خلال استخدام النقطتين اللتين توطران المدة المطلقة لمدة 52 أسبوعاً (أساس نقدي). الصيغة: $((\text{معدلا لاكتوارية} + 1) \wedge (\text{ك} / \text{عدد بالضبط الأيام} *)) - 1) \times 360 / \text{ك}$ . حيث يمثل "ك" هو عدد الأيام المتبقيل لسعر الاكتواريا الأكبر مباشرة ل 52 أسبوع. * عدد الأيام بالضبط 365 أو 366 يوماً.
علاوة المخاطر	ما بين 70 و 100 نقطة أساس
تاريخ تحديد سعر الفائدة	تتم مراجعة سعر الفائدة سنويا ويدخل حيز التنفيذ اعتباراً من تاريخ الذكرى السنوية. و يتمبلغ سعر الفائدة الجديد من طرف الهيئة الممركزة في أجل أقصاه 5 أيام و قبل تاريخ الذكرى السنوية.
طريقة حساب الفائدة	سيتم حساب الفوائد حسب الطريقة التالية: نسبة الفائدة الاسمية * رأس مال متبقي
تسديد القسيمة	يتم توفير القسائم سنويا عند حلول الذكرى السنوية لتاريخ الانتفاع بالإصدار أي يوم 13 أكتوبر من كل سنة. و يتم تسديدهم في نفس اليوم 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 التداول	
سيتم تسديد أصل الشطر "د" من القرض موضوع هذا البيان الإعلامي سنويا و بشكل خطي عند حلول الذكرى السنوية لتاريخ الإنتفاع بالإصدار أو اول يوم عمل يلي هذا التاريخ إذا كان يوم عطلة.	تسديد الأصل
يمتتع صندوق التجهيز الجماعي القيام بالتسديد المسبق لسندات الاقتراض، موضوع هذا الإصدار. إلا أنه يحتفظ الصندوق لنفسه و بموافقة مسبقة من بنك المغرب بحق القيام بإعادة شراء سندات الاقتراض على السوق الثانوية، شريطة أن تسمح المقترضات القانونية و التنظيمية بذلك، حيث أن إعادة الشراء هاته هي بدون عواقب بالنسبة للمكاتب الراغب في الاحتفاظ بالسندات إلى غاية الاستحقاق العادي و دون وقع على يومية الإستخدام العادية، و سندات الاقتراض المراد شراؤها لا يمكن إلغاؤها إلا بموافقة بنك المغرب.	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 المتعلقة بالشطر "د" 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.	بند التماثل
تشكل السندات التي يصدرها صندوق التجهيز الجماعي و كذا فوائدها التزامات مباشرة عامة و لا مشروطة و لا تحتل المرتبة الثانية بل تحتل نفس الرتبة مع جميع الديون الأخرى الحالية و المستقبلية للمصدر.	رتبة الاقتراض
لا تخضع السندات الصادرة عن صندوق التجهيز الجماعي لأية ضمانات	الضمانات
لا تخضع السندات الصادرة عن صندوق التجهيز الجماعي لأي طلب للتنقيط	التنقيط
القانون المغربي	القانون المطبق
المحكمة التجارية بالرباط	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 أكتوبر 2010، بتعيين مكتب السعيدي حديد بصفته وكيلا مؤقتا طبقا للمقتضيات القانونية في هذا المجال، و سيسري مفعول هذا القرار بمجرد افتتاح فترة الاكتتاب و سينتهي مفعوله عند تعيين الوكيل النهائي من طرف الجمع العام لحاملي السندات. يلتزم المدير العام على أن يتم استدعاء الجمع العام لحاملي السندات من طرف الوكيل المؤقت داخل أجل 30 يوما قبل تاريخ تسديد القسيمة الأولى و ذلك قصد تعيين الوكيل النهائي، كما أن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة للأشطر "أ"- "ب"- "ج" - "د" للقرض و التي سيتم تجميعها في كتلة واحدة.	تمثيل مجموع حاملي السندات

#### IV- الجدول الزمني للعملية

رقم	المراحل	التاريخ
1	الحصول على تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل	27 شتنبر 2016
2	نشر ملخص المذكرة الإخبارية في جريدة الإعلانات القانونية	29 شتنبر 2016
3	افتتاح فترة الإكتتاب	05 اكتوبر 2016
4	إقفال فترة الإكتتاب	07 اكتوبر 2016
5	مركزية أوامر الإكتتاب لدى الهيئة لممركزة	07 اكتوبر 2016
6	التسديد و التسليم	13 اكتوبر 2016
7	نشر نتائج العملية في جريدة الإعلانات القانونية من طرف المصدر	17 اكتوبر 2016

#### V- نقابة التوظيف و الوسطاء الماليون

نوع الوسيط المالي	الإسم	العنوان
مؤسسات الإستشارة	SOCIETE GENERAL MAROC CFG FINANCE	55 شارع عبد المؤمن الدار البيضاء 7-5 زنقة ابن طفيل الدار البيضاء
الهيئة الممركزة	CFG BANK	57 زنقة ابن طفيل الدار البيضاء
الهيئة المكافئة بالتوظيف	SOCIETE GENERALE MAROC CFG BANK	55 شارع عبد المؤمن الدار البيضاء 7-5 زنقة ابن طفيل الدار البيضاء
المؤسسة الراعية الضامنة للخدمة المالية للمصدر	BMCI	26 ساحة الأمم المتحدة 20100 الدار البيضاء

## الفصل الثاني: معلومات حول صندوق التجهيز الجماعي

## 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 à 93
الفاكس	05.37.56.90.94
الموقع الإلكتروني	<a href="http://www.fec.ma">www.fec.ma</a>
البريد الإلكتروني	<a href="mailto:fec@fec.ma">fec@fec.ma</a>
تاريخ التأسيس	13 يونيو 1959
السنة المالية	من فاتح يناير إلى 31 دجنبر
مهمة المؤسسة	تمويل استثمارات الجماعات المحلية و مجموعاتها و المؤسسات العمومية المحلية
رأسمال المؤسسة قبل العملية	1.000.000.000 درهم
توزيع الرأسمال	في ملكية الدولة المبريغنة بنسبة 100%
المحاكم المختصة	محاكم الرباط
أماكن الإطلاع على الوثائق القانونية	يمكن الإطلاع على الوثائق القانونية بمقر الصندوق
النظام الجبائي	على غرار باقي المؤسسات البنكية يخضع صندوق التجهيز الجماعي للضريبة على الشركات بنسبة 37% و للضريبة على القيمة المضافة على العمليات البنكية بنسبة 10%.
النصوص التشريعية المطبقة على المؤسسة	<ul style="list-style-type: none"> <li>القانون رقم 90-31 الصادر بموجب الظهير رقم 5-92-1، 5 صفر 1413 (5 غشت 1992) القاضي بإعادة تنظيم صندوق التجهيز الجماعي القانون رقم 96-11 الصادر بموجب الظهير رقم 100-96-1 المتمم للقانون رقم 90-31 و الذي بموجبه اكتسب صندوق التجهيز الجماعي صفة بنك</li> <li>القانون رقم 12-103 المتعلق بمؤسسات الإئتمان و الهيئات المماثلة المعدل للقانون رقم 03-34 المرسوم رقم 2-90-351 ل 19 جمادى II 1413 (14 دجنبر 1992) القاضي بتطبيق القانون رقم 31.90 لإعادة تنظيم صندوق التجهيز الجماعي</li> <li>بلجونه للاكتتاب العمومي يخضع صندوق التجهيز الجماعي إلى المقتضيات القانونية و التنظيمية للأسواق المالية.</li> <li>الظهير الشريف القاضي بإصدار القانون رقم 1-93-211 ل 21 شتنبر 1993 المتعلق ببورصة الدار البيضاء المعدل و المتمم بالقوانين 34-96، 29-00، 52-01، 06-45، 09-43</li> <li>النظام العام لبورصة القيم المصادق عليه بواسطة مرسوم وزير الاقتصاد و المالية رقم 08-1268 (7 يوليوز 2008) المعدل و المتمم بمرسوم وزير الاقتصاد و المالية رقم 14-30-6 يناير 2014.</li> <li>الظهير الشريف بتنفيذ القانون رقم 1-93-212 ل 21 شتنبر 1993 كما تم تعديله و تنميته بالقوانين رقم 01-23-05-36-44.</li> <li>الظهير الشريف رقم 246-96-1 ل 9 يناير 1997 القاضي بتنفيذ القانون رقم 96-35 المتعلق بإنشاء الوديع المركزي و إحدات نظام عام للتسجيل في حساب بعض القيم المعدل و المتمم بالقانون رقم 2-43</li> <li>النظام العام للوديع المركزي المصادق عليه من طرف وزير الاقتصاد و المالية رقم 98-932 ل</li> </ul>

- 16 أبريل 1998 و المعدل بموجب مرسوم وزير الاقتصاد و المالية و الخوصصة و الباحث رقم 01-1961 ل 30 أكتوبر 2001 و المرسوم وئتم 05-77 ل 17 مارس 2005.
- النظام العام الهيئة المغربية لسوق الرساميل المصادق عليه بمرسوم وزير الاقتصاد و المالية رقم 08-822 ل 14 أبريل 2008.
  - دورية بنك المغرب رقم 96-6-2 ل 30 يناير 1996 المتعلقة بشهادات الإيداع و كذلك تعديلها
  - دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل و التي دخلت حيز التنفيذ 1 أكتوبر 2014
  - الظهير الشريف رقم 03-95-1 ل 26 يناير 1995 القاضي بتطبيق القانون رقم 94-35 المتعلق ببعض سندات الدين القابلة للتداول.

## II. النشاط

### II.1. تقديم صندوق التجهيز الجماعي

بفضل تجربته لأزيد من 50 سنة في تمويل القطاع العمومي المحلي، طور الصندوق خبرة و راكم معرفة عززت دوره كشريك تقني و مالي للجماعات المحلية الحاملة لمشاريع استثمارية محلية.

و بوصفه بنكا يسعى الصندوق إلى التحكم في المخاطر و البحث عن مستوى مردودية يؤمن نشاطه واستمراريته. و بوصفه مؤسسة مهمتها تحقيق المنفعة الجماعية، يسهر صندوق التجهيز الجماعي على تعزيز الخبرة المحلية و تثمين الاستثمارات التنموية. و ازدواجية هاتين المهمتين تمكن الصندوق من تموقع قوي كبنك لتمويل القطاع العمومي المحلي.

و هكذا، يمنح البنك لزيبائه منتوجات وخدمات تتلاءم و حاجياتهم مع مدهم بالمساعدات التقنية لتكوين و تفعيل مشاريعها. كما يرافق صندوق التجهيز الجماعي زبانه من أجل التعبير عن اختياراتهم الاستثمارية و يمنحهم إمكانية بلورة مشاريع ذات قيمة مضافة كبيرة. و ترمي هذه المشاريع إلى تحسين إطار عيش المواطن و تهم عدة قطاعات كإعادة التأهيل الحضري و التنقل الحضري، و فك عزلة العالم القروي، و تطوير مناطق صناعية و اقتصادية، و تطوير بنيات رياضية و ترفيهية، الكهربية القروية، التطهير و الولوج إلى الماء الصالح للشرب، الإنارة العمومية، الساحات الخضراء، النظافة و حماية البيئة، تهيئة التجهيزات السياحية، إعادة تأهيل المؤسسات التعليمية، التنشيط الثقافي و الفني، تطوير التجهيزات التجارية، إدماج تكنولوجيا الإعلام و تثمين التكنولوجيا النظيفة.

### II.2. نشاط القروض

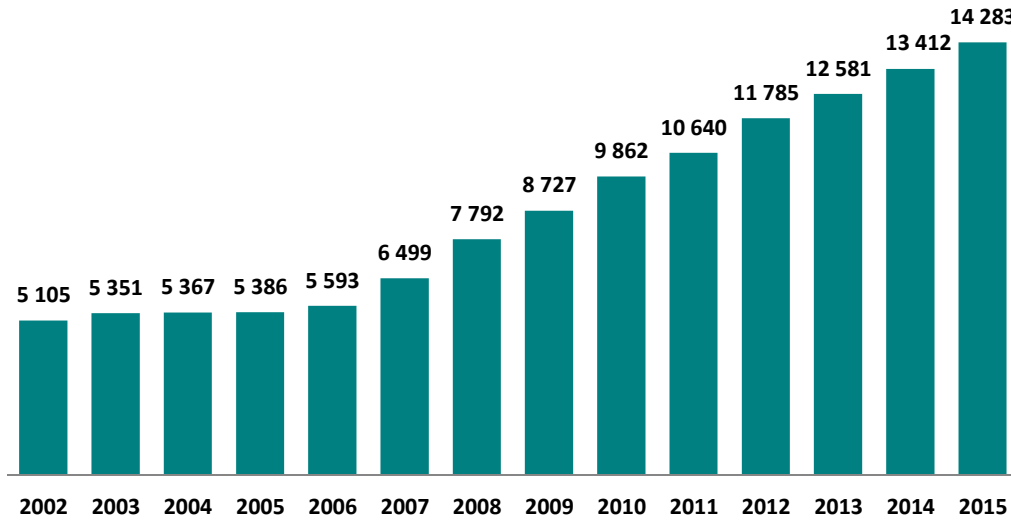
في إطار نشاطه يقترح صندوق التجهيز الجماعي :

-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 و البعيد كما يمكنها بفضل مرونته من عقلنة تمويل مختلف مكونات البرنامج.

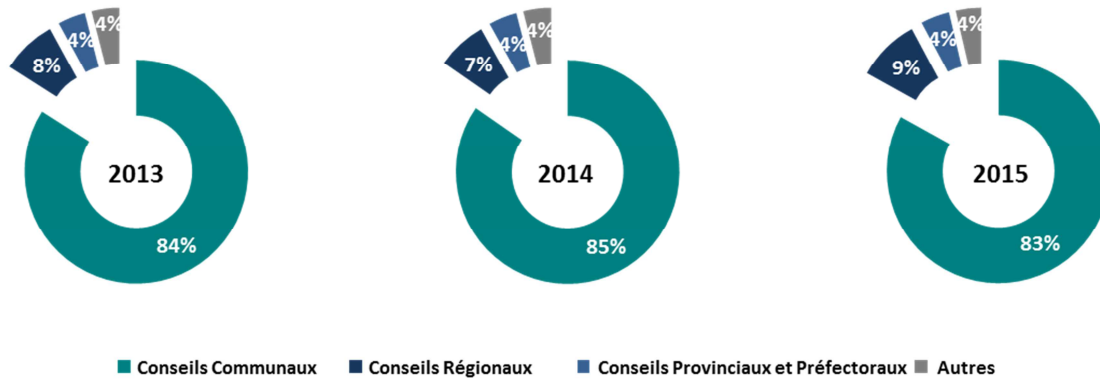
### II-2- تطور جاري القروض الخام

متوسط معدل النمو السنوي 2002-2015 : 8,2%



المصدر: صندوق التجهيز الجماعي

## II. 3. توزيع جاري القروض حسب صنف المقترض



المصدر: صندوق التجهيز الجماعي

## III. معلومات حول رأسمال صندوق التجهيز الجماعي

قبل العملية بلغ رأسمال صندوق التجهيز الجماعي الذي تملكه الدولة بنسبة 100% ما قدره 1.000.000.000 درهم.

## IV- هيئات الإدارة

يتكون مجلس إدارة الصندوق في 31 يونيو 2016 من :

الرئيس

وزير الداخلية

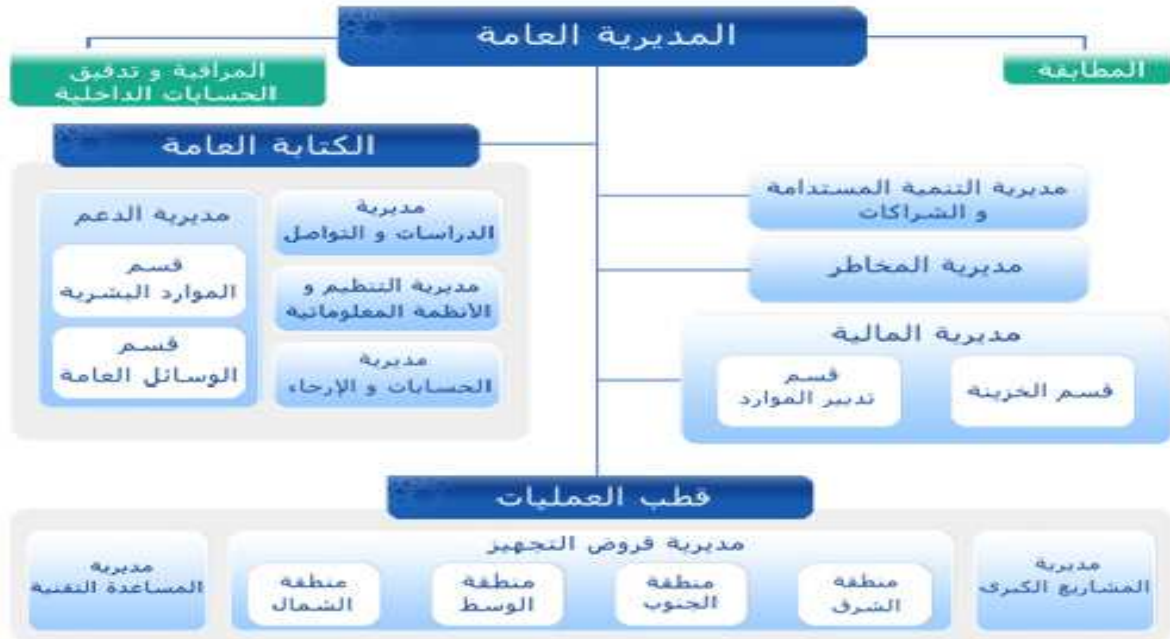
أعضاء مجلس الإدارة ممثلو المنتخبين	أعضاء مجلس الإدارة ممثلو الإدارة
السيد رشيد الطالبي العلمي رئيس مجلس جهة طنجة- تطوان	ممثلان عن وزارة الداخلية
السيدة جميلة عفيف ممثل المنتخبين المحليين	السيدة السعدية لعروسي السيد هشام الطالبي ممثلان عن وزارة الاقتصاد و المالية
السيد محمد بنشيب ممثل المنتخبين المحليين	السيد عبد الرحمان العلوي ممثل عن وزارة الصحة
السيد إبراهيم لخليكي ممثل المنتخبين المحليين	السيد سعيد بنعمار ممثل عن وزارة التجهيز و النقل
السيد بنسالم أكومي ممثل المنتخبين المحليين	السيد عبد الرحيم الحافظي ممثل عن وزارة الطاقة و المعادن و الماء و البيئة
ثلاثة أعضاء في طور التعيين	السيد عمر لحو ممثل المدير العام لصندوق الإيداع و التدبير

المصدر: صندوق التجهيز الجماعي

## V. الهيكل التنظيمي للقانوني لصندوق التجهيز الجماعي

في 31 يونيو 2016، يظهر الهيكل التنظيمي للصندوق على الشكل التالي:

### الهيكل التنظيمي لصندوق التجهيز الجماعي



## الفصل الثالث: المعطيات المالية لصندوق التجهيز الجماعي

## I. تقديم الحصيلة

حصيلة صندوق التجهيز الجماعي خلال سنوات 2013-2014 و 2015

Var. 15/14	Var. 14/13	2015	2014	2013	
7,8%	6,6%	15.407	14.296	13.411	الموجودات
126%	19,5%	362	160	134	قيم الصندوق، البنك المركزي، الخزينة العامة، مصلحة الشيكات البريدية
88,5%	14,9%	7	4	3	حقوق على مؤسسات القرض و المؤسسات المماثلة لها
6,3%	6,6%	14.922	14.011	13.179	حقوق على الزبناء
ns	ns		-	-	حقوق مكتسبة عن طريق شراء الفواتير
ns	ns		-	-	سندات المعاملات و التوظيف
-5,4%	88,3%	58	62	33	موجودات أخرى
ns	ns		-	-	سندات استثمارية
Ns	0,00%		0	0	سندات المساهمة و استثمارات مماثلة
Ns	ns		-	-	سندات تابعة
Ns	ns		-	-	مستقرات ممنوحة بقرض إيجاري و بالكرام
-44,6%	-17,2%	1	1	2	مستقرات غير مجسمة
-4,3%	-2,5%	56	59	60	مستقرات مجسمة
7,8%	6,6%	15.407	14.296	13.411	<u>المطلوبات</u>
ns	ns		-	-	البنك المركزي، الخزينة العامة، مصلحة الشيكات البريدية
6,1%	25,2%	4.682	4.412	3.523	الديون المستحقة لمؤسسات القروض و ما شابهها
ns	ns		-	-	ودائع الزبناء
ns	22,5%	8.006	7.179	7.182	سندات الدين الصادرة
-38,8%	115,2%	44	72	33	مطلوبات أخرى
-100,%	0,00%		9	9	مؤن لأجل المخاطر و التكاليف
ns	ns		-	-	مؤن مقننة
ns	ns		-	-	إعانات، أموال عمومية مرصودة، أموال خاصة للضمانات
ns	ns		-	-	ديون تابعة
ns	ns		-	-	فوارق إعادة التقييم
-30,2%	-2,7%	1447	2.074	2.132	احتياطات و مكافآت مرتبطة بالأسمال
181,8%	0,0%	1000	355	355	الأسمال
ns	ns		-	-	مساهمين: رؤوس أموال غير مدفوعة (-)
ns	ns		-	-	إرجاء من جديد (-/+)
ns	ns		-	-	نتائج صافية في طور التخصيص (-/+)
16,3%	10,3%	227	195	177	النتيجة الصافية للسنة المالية (-/+)

Var. S1 15/16	S1 2016	2015	
-3,2%	14 909	15 407	الموجودات
-64,7%	128	362	قيم الصندوق، البنك المركزي، الخزينة العامة، مصلحة الشيكات البريدية
-12,6%	6	7	حقوق على مؤسسات القرض و المؤسسات المماثلة لها
-1,7%	14 669	14 922	حقوق على الزبناء
ns	-	-	حقوق مكتسبة عن طريق شراء الفواتير
ns	-	-	سندات المعاملات و التوظيف
-13,5%	51	58	موجودات أخرى
ns	-	-	سندات استثمارية
ns	0	0	سندات المساهمة و استثمارات مماثلة
ns	-	-	سندات تابعة
ns	-	-	مستعقرات ممنوحة بقرض إيجاري و بالكراء
35,7%	1	1	مستعقرات غير مجسمة
-2,4%	55	56	مستعقرات مجسمة
-3,2%	14 909	15 407	<u>المطلوبات</u>
ns	-	-	البنك المركزي، الخزينة العامة، مصلحة الشيكات البريدية
2,3%	4 790	4 682	الديون المستحقة لمؤسسات القروض و ما شابهها
ns	-	-	ودائع الزبناء
-9,9%	7 214	8 006	سندات الدين الصادرة
133,9%	103	44	مطلوبات أخرى
ns	-	-	مؤن لأجل المخاطر و التكاليف
ns	-	-	مؤن مقننة
ns	-	-	إعانات، أموال عمومية مرصودة، أموال خاصة للضمانات
ns	-	-	ديون تابعة
ns	-	-	فوارق إعادة التقييم
15,7%	1 674	1 447	احتياطات و مكافآت مرتبطة بالرأسمال
ns	1 000	1 000	الرأسمال
ns	-	-	مساهمين: رؤوس أموال غير مدفوعة (-)
ns	-	-	إرجاء من جديد (-/+)
ns	-	-	نتائج صافية في طور التخصيص (-/+)
ns	128	227	النتيجة الصافية للسنة المالية (-/+)

## I. تقديم حساب العائدات و التكاليف

يضم حساب العائدات و التكاليف لصندوق التجهيز الجماعي للفترة الممتدة من بين 2013 و سنة 2015:

Var. 15/14	Var. 14/13	2015	2014	2013	
5,6%	6,4%	923	874	821	عائدات الاستغلال البنكي
-9,8%	-19,2%	4	5	6	فوائد و عائدات مشابهة على عمليات مع مؤسسات القرض
5,2%	6,6%	914	868	815	فوائد و عائدات مشابهة على عمليات مع الزبناء
ns	ns	-	-	-	فوائد و عائدات مماثلة على سندات الحقوق
ns	ns	-	-	-	عائدات على سندات الملكية
ns	ns	-	-	-	عائدات على المستعقرات عن طريق القرض الإيجاري أو الكراء
ns	ns	-	-	-	عمولة على الخدمات
ns	ns	-	-	-	عائدات بنكية أخرى
-1,1%	5,9%	507	513	484	تكاليف الاستغلال البنكي
5,3%	9,5%	222	210	192	فوائد و تكاليف أخرى مماثلة على عمليات مع مؤسسات القرض
ns	ns	-	-	-	فوائد و تكاليف أخرى مماثلة على عمليات مع الزبناء
-5,6%	3,6%	285	302	292	فوائد و تكاليف أخرى مماثلة على سندات الحقوق الصادرة
ns	ns	-	-	-	تكاليف على المستعقرات عن طريق القرض الإيجاري و الكراء
-10,3%	-11,4%	0	0	0	تكاليف بنكية أخرى
15,2%	7,1%	416	361	337	العائد البنكي الصافي
-26,6%	ns	1	1	0	عائدات الاستغلال غير البنكية
32,8%	-12,3%	0	0	0	تكاليف الاستغلال غير البنكية
-0,6%	1,3%	54	54	54	التكاليف العامة للاستغلال
-3,5%	4,3%	40	41	39	تكلفة المستخدمين
-0,4%	1,2%	1	1	1	الضرائب و الرسوم
1,8%	0,0%	7	7	7	تكاليف خارجية
86,8%	7,3%	3	2	1	تكاليف عامة أخرى للاستغلال
-8,4%	-19,7%	4	4	6	مخصصات لاستخدامات و مؤن المستعقرات غير المجسمة و المجسمة
-29,2%	-29,2%	2	2	3	مخصصات للمؤن و الخسائر على الحقوق التي لا يمكن استرجاعها
-20,6%	-29,2%	2	2	3	مخصصات المؤن للحقوق و التعهدات بواسطة التوقيع المعلق الأداء
ns	ns	-	-	-	خسارة على الحقوق الغير قابلة للاستيفاء
ns	ns	-	-	-	مخصصات أخرى للمؤن
-9,4%	44,3%	11	12	9	استئناف المؤن و استرداد الحقوق المستخدمة
-78,8%	44,3%	3	12	9	استئناف المؤن للحقوق و التعهدات بواسطة التوقيع المعلق الأداء
ns	ns	-	-	-	استرجاع على الحقوق المستخدمة
ns	ns	-	-	9	استئناف آخر للمؤن
17,1%	10,0%	371	317	288	النتيجة الجارية

-52,2%	-55,1%	0	0	0	العائدات الغير جارية
143,1%	10,1%	10	4	4	التكاليف الغير جارية
15,5%	10,0%	362	313	285	النتائج قبل الضرائب
14,2%	10,0%	135	118	107	الضريبة على النتائج
16,3%	10,0%	227	195	177	النتيجة الصافية للسنة المالية

يضم حساب العائدات و التكاليف لصندوق التجهيز الجماعي للفترة الممتدة من بين 2015 و سنة 2016:

Var. S1 15/16	S1 2016	S1 2015	
6,5%	480	451	عائدات الاستغلال البنكي
23,7%	3	2	فوائد و عائدات مشابهة على عمليات مع مؤسسات القرض
6,4%	477	448	فوائد و عائدات مشابهة على عمليات مع الزبناء
ns	0	0	فوائد و عائدات مماثلة على سندات الحقوق
ns	0	0	عائدات على سندات الملكية
ns	0	0	عائدات على المستعقرات عن طريق القرض الإيجاري أو الكراء
ns	0	0	عمولة على الخدمات
ns	0	0	عائدات بنكية أخرى
-1,4%	248	252	تكاليف الاستغلال البنكي
-7,3%	105	113	فوائد و تكاليف أخرى مماثلة على عمليات مع مؤسسات القرض
ns	0	0	فوائد و تكاليف أخرى مماثلة على عمليات مع الزبناء
3,5%	144	139	فوائد و تكاليف أخرى مماثلة على سندات الحقوق الصادرة
ns	0	0	تكاليف على المستعقرات عن طريق القرض الإيجاري و الكراء
ns	0	0	تكاليف بنكية أخرى
16,5%	231	199	العائد البنكي الصافي
-94,6%	0	1	عائدات الاستغلال غير البنكية
ns	0	0	تكاليف الاستغلال غير البنكية
10,0%	30	27	التكاليف العامة للاستغلال
8,0%	22	21	تكلفة المستخدمين
92,3%	1	0	الضرائب و الرسوم
6,8%	2	2	تكاليف خارجية
43,9%	2	2	تكاليف عامة أخرى للاستغلال
-9,1%	2	2	مخصصات لاستخدامات و مؤن المستعقرات غير المجسمة و المجسمة
-83,9%	0	3	مخصصات للمؤن و الخسائر على الحقوق التي لا يمكن استرجاعها

-83,9%	0	3	مخصصات المون للحقوق و التعهدات بواسطة التوقيع المعلق الأداء
ns	0	0	خسارة على الحقوق الغير قابلة للاستيفاء
ns	0	0	مخصصات أخرى للمون
10,3%	2	1	استئناف المون و استرداد الحقوق المستخدمة
10,3%	2	1	استئناف المون للحقوق و التعهدات بواسطة التوقيع المعلق الأداء
ns	0	0	استرجاع على الحقوق المستخدمة
ns	0	0	استئناف آخر للمون
18,7%	203	171	النتيجة الجارية
ns	0	0	العائدات الغير جارية
-100,0%	0	2	التكاليف الغير جارية
20,2%	203	169	النتائج قبل الضرائب
18,7%	75	63	الضريبة على النتائج
21,2%	128	105	النتيجة الصافية للسنة المالية

## الفصل الرابع : عناصر المخاطر

تكمن المخاطر المرتبطة بنشاط الصندوق فيما يلي:

- **مخاطر القرض** : خطر عدم قدرة المقترض 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 و على 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** : مخاطر عدم الإمتثال للقوانين و القرارات الجاري بها العمل
- **مخاطر الصرف** : الناجمة عن تقلبات أسعار صرف العملات الأجنبية.

## I. مخاطر القرض

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

### السياسة العامة للقروض

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

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

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

### اتخاذ القرار

تتكفل مديرية المخاطر والمراقبة الدائمة بالموافقة على تمويل المشروع، و تعمل على تقييم مستوى المخاطر المحدقة عند منح قرض جديد و كذا قدرة الزبون على تدبير المشروع.

تقرر لجنة القرض منح القرض و تتم الموافقة على القرض بناء على مرسوم مشترك موقع من طرف وزير الداخلية ووزير الاقتصاد و المالية.

### مراحل تدبير مخاطر القرض

بمجرد توصل الصندوق بطلب تمويل مشروع، و حسب حجمه تتولى مديرية المشاريع الكبرى أو مديرية التجهيز المنتميان لقطب العمليات، تقييم المشروع و دراسة الجودة المالية للزبون.

يرتكز تقييم المشروع المراد تمويله، على معرفة دقيقة للزبون، طبيعة الاستثمار، التركيبة المالية، و كذا الموارد و المداخل الكفيلة بتسديد الدين.

تهم دراسة الوضع المالية للزبون، الحسابات الإدارية المصادق عليها للثلاث سنوات الأخيرة و ميزانيتها، و كذا معطيات ميزانية السنة الجارية.

في المقام الأول يتم تحليل المعطيات بأثر رجعي من أجل تحديد أهم التوجهات لعناوين الميزانية للجماعة الترابية.

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

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 و القانونية، المعطيات المالية و التقنية
- ✓ تحليل الوضعية المالية بأثر رجعي و مستقبلي للزبون مما يمكن من تحديد مدى جودة المالية و تقييم معيار المديونية و الملاءة و القدرة 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 و اقتراح وضع تدابير تصحيحية للمخاطر.

وبخصوص القروض الموجهة لتمويل عمليات معينة كالرفع من رأسمال، أو المساهمة في الحسابات الجارية، يتم تقييم مخاطر القرض على أساس العناصر التالية :

- دراسة الملائة للفاعل المكلف بالمشروع من خلال دراسة الحصيلة والنتيجة المالية وتقييم التوازن المالي.
- دراسة المردودية من خلال تحديد نتائج الإستغلال، النتيجة المالية، وتقدير قدرة التمويل الذاتي.
- تقييم مخطط العمل المتعلق بالمشروع وتقدير التدفقات المالية.
- ويتم استكمال هذا التقييم من خلال المعايير التالية : معيار تغطية خدمة الدين، معيار الإستقلال المالي، معيار قدرة تسديد الدين ومعيار المديونية.
- وإذا دعت الضرورة يشترط لمنح القرض وضع عناصر للحد من مخاطر القرض كالضمانة، أو تسجيل الرهن لفائدة صندوق التجهيز الجماعي.

## الشروط العامة لمنح القروض

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

و تنص عقود قروض الصندوق على ما يلي:

- ✓ التزام المقترض بمد الصندوق طيلة مدة القرض، بالميزانيات و الحسابات الإدارية في أجل شهر من تاريخ المصادقة عليها،
- ✓ بند متعلق بإيقاف السحوبات في حالة تدهور الوضعية المالية للمقترض،
- ✓ بند متعلق بإيقاف السحوبات في حالة تأخر السداد تفوق 30 يوما،
- ✓ بند متعلق بوقف أي التزام جديد في حالة عدم السداد لمدة تفوق 90 يوما.

## الملاءة

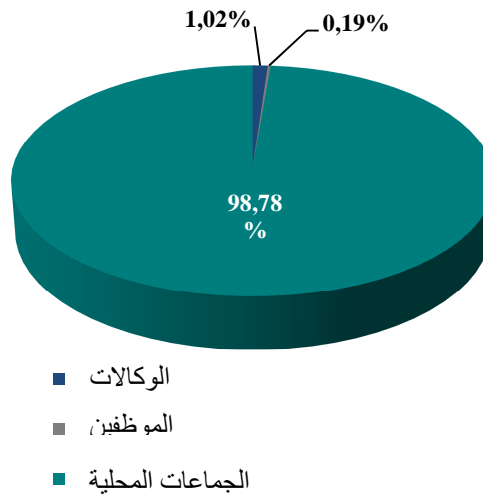
لقد تميز احتساب معامل الملاءة بانتقال الصندوق إلى معايير "بال III" منذ مرسوم دجنبر 2012. فمنذ 31 دجنبر 2012، يتم احتساب هذا المعامل وفقا لمقتضيات دورية بنك المغرب رقم 26/G/2006 والتي تم تعديلها بدورية رقم 13/G/13 حيث يساوي الأموال الذاتية على الموجودات، أخذا بعين الاعتبار مخاطر القرض و المخاطر العملية.

في 31 دجنبر 2015:

بلغت المخاطر الصافية التي يتحملها الصندوق 4265 مليون درهم و المكونة بنسبة 84% من مخاطر القرض و 16% مخاطر عملية. و باحترام المتطلبات الإحترازية الجديدة و التي دخلت حيز التنفيذ عام 2014، (دورية G14 / 2013 بلغت نسبة الملاءة 62,63% فيما بلغت نسبة "Tier One" 64.93% مما يعكس المستوى الجيد لملاءة المؤسسة.

## تحليل محفظة القروض

بلغ حجم القروض لفائدة الجماعات الترابية 14.935 مليون درهم في 31 دجنبر 2015، أي نسبة 98,99% من مجموع الائتمانات:



المصدر: صندوق التجهيز الجماعي

بلغت التزامات الصندوق لفائدة الزبناء إلى غاية 31 دجنبر 2015 ما قدره 4.531 مليون درهم وهمت :

- ✓ القروض الكلاسيكية،
- ✓ القروض الممنوحة لإعادة تأهيل المؤسسات التعليمية في إطار شراكة بين وزارة الداخلية ووزارة الاقتصاد والمالية ووزارة التربية الوطنية،
- ✓ القروض الممنوحة للوكالات المستقلة في إطار الشراكات البنكية.

و يتبين من خلال تحليل وضعية الالتزامات خارج الحصيلة إلى غاية 31 دجنبر 2015، أن 77% من الحجم الإجمالي يهم قروض جديدة منحت خلال الثلاث سنوات الأخيرة.

## المؤن و سياسة تغطية مخاطر القرض

تتكلف مديرية الحسابات و الإرجاء بتصنيف و تحديد مؤن الحقوق المعلقة الأداء.

يطبق معدل 20% على القروض الممنوحة لفائدة الجماعات المحلية.

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

## معامل تقسيم المخاطر

يسهر الصندوق باستمرار على احترام نسبة 20% بين مجموع المخاطر لنفس الزبون و الأموال 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 ( و التي بدأ العمل بها في سنة 2013 ) 16,1% عند متم دجنبر 2015 وهو تحت العتبة القانونية الموضوعة من طرف بنك المغرب.

وتطبيقا لتوجيهات بنك المغرب رقم 2/G/2010 المتعلقة بممارسة اختبارات الضغط بغية تعزيز آليات قياس و تقييم مخاطر القرض، تم القيام باختبارات الضغط لتقييم درجة مناعة الصندوق أمام هذا الخطر.

وقد أسفرت نتائج اختبارات الضغط الأدنى حسب توجيهات بنك المغرب و التي 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 و نسبة حقوق معلقة الأداء لا تتجاوز 2%.

## II- تدبير الموجودات/ المطلوبات

### المسؤولون عن تدبير الموجودات/المطلوبات

#### مديرية المخاطر والمراقبة الدائمة

تتكلف لجنة المخاطر بالمصادقة على سياسة تدبير الموجودات/المطلوبات. و تشكل اجتماعاتها فرصة لدراسة مستوى المعدل المرن للمؤسسة، تحليل تصور معيار السيولة و عرض بنية الحصيلة.

#### تدبير الموجودات/المطلوبات

يتوفر صندوق التجهيز الجماعي على تطبيق " التدبير المالي الموجودات/المطلوبات" الذي يدخل ضمن نظامه المعلوماتي و الذي يمكن من فهم أفضل لتدبير المخاطر المالية المرتبطة بنشاطه خاصة مخاطر السيولة و معدل الفائدة.

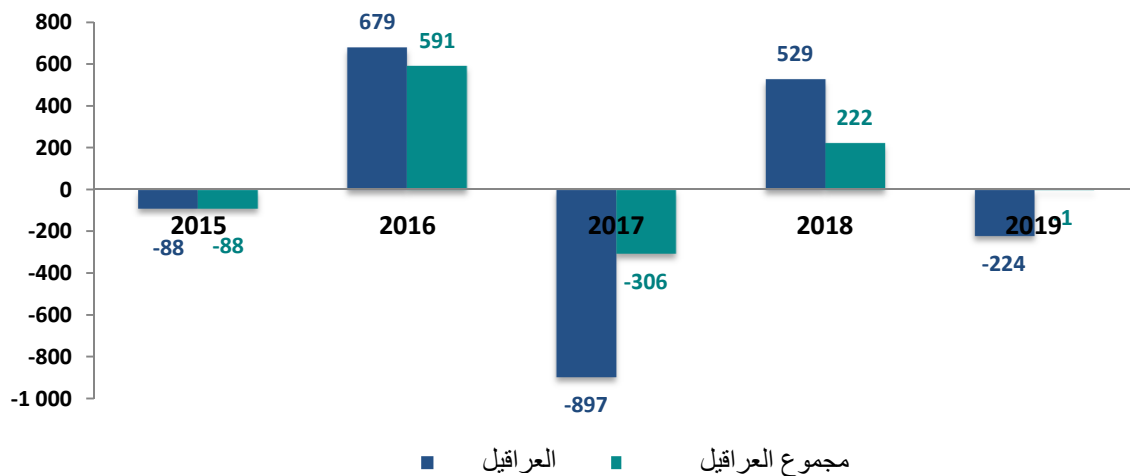
وعلى رأس كل سنة أشهر يتم إعداد تقرير حول تدبير الموجودات و المطلوبات و يعرض على المديرية العامة و على لجنة المخاطر.

### II.1. خطر السيولة

يرتكز تدبير خطر السيولة على تحديد العراقيل الدينامية و الثابتة المحتملة للسيولة على المدى القصير و المتوسط و الطويل و من خلال تحليل تركيبة الحصيلة. و تمكن هذه المقاربة من نظرة شمولية على مستوى سيولة المؤسسة.

### الوضعية إلى غاية 31 دجنبر 2015

### العراقيل السنوية الثابتة للسيولة إلى غاية 31 دجنبر 2015 ( بملايين الدرهم)



المصدر: صندوق التجهيز الجماعي

## معامل السيولة

بلغ معامل السيولة في 31 دجنبر 2015 ما قدره 102,09%.

## 2.II خطر معدل الفائدة

و لتتبع خطر معدل الفائدة يتم:

- ✓ احتساب الفرق بين معدلات فائدة الدخول و الخروج و تحليل تركيبية الحصيلة حسب نوع معدل الفائدة، مما يمكن من قياس توقع التعرض لمخاطر معدل الفائدة من خلال مواجهة الموارد و التوظيفات حسب مستوى النضج.
- ✓ احتساب مدة محفظة القروض و الاقتراضات.

## العرض إلى غاية 31 دجنبر 2015

يوضح الجدول أسفله نسب الفائدة إلى غاية 31 دجنبر 2015 و ذلك حسب نوعية الفائدة ومستوى النضج :

### معدل فائدة ثابت

M>=10 A	5<=M<10 A	3<=M<5A	2<=M<3 A	1<= M<2 A	M<1 An	مستوى النضج
-624	-842	-491	-168	-687	-162	الفرق

### معدل فائدة قابل للتغيير

M>=10 A	5<=M<10 A	3<=M<5A	2<=M<3 A	1<= M<2 A	M<1 An	مستوى النضج
1 978	3 532	19	150	-397	-338	الفرق

يقوم صندوق التجهيز الجماعي كل ثلاثة أشهر باختبارات الضغط والإرجاء المتعلقة بأثر خطر معدل الفائدة على محفظة والقيمة الاقتصادية للصندوق و يتم إبلاغها إلى بنك المغرب في إطار الإجراءات القانونية.

وفي متم دجنبر 2015، أظهرت نتائج اختبارات الضغط عن صدمة قدرت ب 200 نقطة أساسا لمعدل الفائدة نجم عنها ربح قدر ب 14.23 % للنتائج الصافي البنكي على مدى 12 شهرا و انخفاض في القيمة الاقتصادية بنسبة 8.42 % بالمقارنة مع الأموال الذاتية.

تطور نسبة الفائدة	التأثير
تغير 200 نقطة أساس	
14,23%	النتائج البنكي الصافي
8,42%	القيمة الاقتصادية بالنسبة للأموال الذاتية

### III. المخاطر العملية

#### التنظيم و الحكامة

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

- ✓ ضمان موثوقية و سلامة المعلومات المالية و المحاسبية الصادرة،
- ✓ التأكد من كون العمليات يتم إنجازها طبقا للقوانين و النظم الجاري بها العمل و حسب التوجيهات الموضوعة من طرف جهاز التسيير و جهاز الإدارة،
- ✓ التنبأ و التحكم في المخاطر المتعلقة بنشاطه من خلال مساطر محددة بدقة و مراقبة بشكل مستمر.

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

تتكفل لجنة المخاطر بالمصادقة على سياسة تدبير المخاطر العملية، و استراتيجية مواصلة النشاط و تدبير الأزمات.

#### 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 التوقعات

وضع صندوق التجهيز الجماعي آلية متطورة لتفويض التوقعات استنادا إلى تعريف دقيق للسلطات، و تحديد واضح للمسؤوليات. و تستجيب هذه الآلية للمبادئ التالية:

- ✓ إلزامية التوقيع المزدوج لكل العمليات التي تهم 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 و المهين و الدعم. 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. و يخضع هذا المرجع لصيانة متطورة و منتظمة.

## 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 و القوانين الجاري بها العمل
- ✓ جميع المعلومات المالية و المحاسبية المنشورة داخليا و خارجيا موثقة و شاملة و مفهومة من طرف المستعملين

## دليل التواصل المالي

يتوفر صندوق التجهيز الجماعي على دليل التواصل المالي.

## 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 وكذا تحديد مختلف نقط المراقبة.

## مخطط استمرارية النشاط

طبقا لمقتضيات الدورية رقم 4/w/2014، المتعلقة بالمراقبة الداخلية لمؤسسات القرض وتوجيهات 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 ومعالجة المخاطر المحتملة والحد من الخسائر المترتبة. وتطلب تفعيل مخطط استمرار النشاط وضع :

- ✓ آليات استمرارية نظام المعلومات
- ✓ آليات استمرارية اللوجستيك
- ✓ آليات استمرارية الموارد البشرية
- ✓ آليات استمرارية العمليات

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

## تدبير المخاطر العملية

يتوفر صندوق التجهيز الجماعي على خريطة للمخاطر العملية تم إنشاؤها سنة 2010 اعتمادا على تصنيف بال 2 و التي يتم تحيينها سنويا. 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 الموضوعية 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 و وضع 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.

## تغطية 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.

## IV مخاطر عدم المطابقة

طبقا للدورية رقم 4/W/2014 و توجيهات رقم 49/G/2007 لبنك المغرب، أصبح الصندوق يتوفر على سياسة المطابقة و خارطة لمخاطر عدم المطابقة.

## V مخاطر الصرف

تتكفل الدولة ( وزارة الإقتصاد و المالية/مديرية الخزينة و المالية الخارجية) بتغطية مخاطر الصرف المتعلقة بأغلبية الإقتراحات الأجنبية و المعبئة من طرف الصندوق، مقابل مبالغ في إطار نظام خاص بكل خط اقتراض.

## تحذير

لا تشكل المعلومات السالفة الذكر سوى جزء من بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع رقم VI/EM/024/2016 يوم 27 شـتتبر 2016.  
و توصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة بيان المعلومات كاملا والذي وضع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.