القرض الفلاحي للمغرب
ملخص البيان
إصدار سندات اقتراض تابعية بمبلغ إجمالي قدره 450.000.000 درهم

	الشطر A سندات بسعر فائدة قابل للمراجعة غير مدرجة	الشطر B سندات بسعر فائدة قار غير مدرجة
المبلغ الأقصى للشطر	450.000.000 درهم	450.000.000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	4.500 سندات تابعية	4.500 سندات تابعية
القيمة الإسمية	100.000 درهم	100.000 درهم
الأجل	10 سنوات	10 سنوات
سعر الفائدة الإسمي	قابل للمراجعة سنويا يحسب اعتمادا على السعر الكامل لأجل 52 أسبوعا (سعر نقدي) يحدد اعتمادا على منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 10 اكتوبر 2019، أي 2,31% تضاف إليه علاوة مخاطرة قدرها ما بين 80 و 100 نقطة أساس أي ما بين3,11% و 3,31% بالنسبة للسنة الأولى	سعر فائدة قار يحسب اعتمادا على سعر الفائدة لاجل 10 سنوات الذي يتم حسابه انطلاقا من منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما أصدره بنك المغرب بتاريخ 10 اكتوبر 2019، أي 2,91% تضاف إليه علاوة مخاطرة قدرها ما بين 80 و 100 نقطة أساس، ي ما بين3,71% و 3,91%
علاوة المخاطرة	ما بين 80 و 100 نقطة أساس	ما بين 80 و 100 نقطة أساس
سعر الإصدار	100.000 درهم	100.000 درهم
قابلية تداول السندات	بالتراضي (غير مدرجة في البورصة)	بالتراضي (غير مدرجة في البورصة)
ضمان التسديد	من دون ضمان	من دون ضمان
طريقة السداد	عند متم الامد	عند متم الامد
طريقة التخصيص	مزاد على الطريقة الفرنسية مع إعطاء الأولوية للشطر B.	

فترة الاكتتاب: من 16 إلى 18 دجنبر2019 على الساعة 12 زوالا مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية

البيان المصادق عليه من طرف AMMC يتكون من:

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

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

المستشار والمنسق العام	المستشارون الماليون	
CAPITAL TRUST FINANCE	VALORIS CORPORATE FINANCE	Holdagro Groupe Credit Agricole

الهيئات التي تترأس نقابة التوظيف

VALORIS SECURITIES — CAPITAL TRUST SECURITIES

تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام منشور الهيئة المغربية لسوق الرساميل القاضي بتطبيق المادة 5 من الظهير الشريف رقم 1-12-55 بتاريخ 28 دجنبر 2012 المتعلق بتنفيذ القانون رقم 44-12 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الادخار وإلى المعلومات المطلوبة من الأشخاص المعنوية والهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على هذا البيان بتاريخ 22 نونبر 2019 تحت المرجع رقم VI/EM/029/2019.

لا تمثل المعلومات المذكورة أعلاه سوى جزءا من البيان المؤشر عليه من قبل الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع رقم: EN / EM / 007/2019 بتاريخ 22 نونبر 2019

ACCURACY VALUE SARL
Rue Mohamou Hammou - Rés. Perle Jassim,
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 CASABLANCA
Tél : 05.22.86.35.85

تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 27 نونبر 2019 بالتأشير على بيان متعلق بإصدار سندات تابعية من قبل القرض الفلاحي.

يوضع البيان المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل رهن إشارة العموم داخل أجل لا يتعدى 48 ساعة في:

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

Holdagro : 33 شارع أطلس أكدال - الرباط (05.37.26.92.79)

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

مقر Valoris Corporate Finance وValoris Securities: 355، طريق الجديدة - الدار البيضاء (05.22.23.97.60)

يوضع البيان رهن إشارة العموم على موقع الهيئة المغربية لسوق الرساميل www.ammc.ma.

تمت ترجمة هذا الملخص من قبل ACCURACY VALUE ("المترجم") تحت المسؤولية المشتركة للمترجم المذكور والقرض الفلاحي للمغرب. في حال وجود اختلاف بين محتوى هذا الملخص والمنشور الذي تم التأشير عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل، لا يعتد إلا بالمنشور المصادق عليه.

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hamidou - Rés. Perle Jassim,
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 - CASABLANCA
Tél : 05.22.86.35.85

الجزء 1. تقديم العملية

I- هيكل العرض

يصل المبلغ الإجمالي لهذه العملية أربع مئة وخمسون مليون درهم (450.000.000).

تعتزم مجموعة القرض الفلاحي للمغرب إصدار 4.500 سند تابعي لأجل 10 سنوات بقيمة إسمية تبلغ 100.000 درهم.

تنقسم هذه العملية إلى شطرين:

- الشطر A: سندات تابعية غير مدرجة، بسعر قابل للمراجعة سنويا، يتم سداده بعد 10 سنوات عند متم الأمد، وسقف قدره 450.000.000 درهم وبقيمة إسمية تبلغ 100.000 درهم.
- الشطر B: سندات تابعية غير مدرجة، بسعر ثابت، يتم سداده بعد 10 سنوات عند متم الأمد، وسقف قدره 450.000.000 درهم وبقيمة إسمية تبلغ 100.000 درهم.

لا ينبغي في أي حال من الأحوال أن يتعدى المبلغ الإجمالي المخصص للشطرين 450.000.000 درهم.

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

طبقا لقرار الجمعية العامة بتاريخ 31 ماي 2019، يمكن أن يحدد المبلغ المكتتب من قبل المستثمرين (يحدد في 450.000.000 درهم)، في ظل احترام مقتضيات المادة 298 من القانون رقم 17-95 المتعلق بالشركات المساهمة، كما تم تعديله وتتميمه.

II- أهداف العملية

من خلال هذا الإصدار، يهدف القرض الفلاحي للمغرب إلى مواجهة تحديات خطة التنمية الاستراتيجية مع تجديد التزامه في إطار مهمته في مجال الخدمة العامة. إن الغرض الرئيسي من إصدار السندات التابعية هو:

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

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

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

III- الجدول الزمني للعملية

ويتمثل الجدول الزمني للعملية كما يلي:

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

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

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

الأدوات المالية المقدمة

خصائص السندات المصدرة

تنبيه

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

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

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

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

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

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim,
Entrée B, 4ème étage, appt.6 CASABLANCA
Tél : 05.22.86.35.85

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

خصائص الشطر B (بسعر ثابت، يتم سداده بعد 10 سنوات، غير مدرجة).

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

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

	لا يوجد أي قيد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر للسندات التابعية. يمكن لكل مستثمر يرغب في شراء السندات التابعية موضوع هذا الإصدار أن يحصل عليها في السوق الثانوية.
بند التماثل	لا يوجد أي تماثل بين السندات التابعية موضوع بيان العملية هذا وسندات أي إصدار سابق. إذا قامت مجموعة القرض الفلاحي للمغرب بإصدار سندات جديدة تتمتع من جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك التي يقتضيها هذا الإصدار، يمكن لها دون الحصول على موافقة حاملي السندات، وشريطة أن تنص على ذلك عقود الإصدار، أن يجري تماثلا لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.
مدة السلف/ الاقتراض	يخضع رأس المال والفوائد لبند تابعية السندات. ولا يمس تطبيق هذا البند بأي شكل من الأشكال قواعد القانون المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر، واجبات المساهمين وحقوق المكتتب للحصول وفق الشروط المحددة في العقد على أداء سنداته من حيث رأس المال والفوائد. في حال تصفية القرض الفلاحي للمغرب، لا يتم تسديد رأس مال وفوائد السندات التابعية موضوع هذا الإصدار إلا بعد تعويض جميع المدينين الذين يحضون بالأولوية أو الدائنين العاديين. سيتم سداد هذه السندات التابعية في نفس رتبة جميع الاقتراضات التابعية الأخرى التي يمكن إصدارها لاحقا من قبل القرض الفلاحي للمغرب سواء في المغرب او في الخارج بشكل يتناسب مع مبلغها عند الاقتضاء.
الحفاظ على رتبة السلف	يلتزم القرض الفلاحي للمغرب إلى حين السداد الفعلي لمجموع السندات موضوع هذا القرض، بألا تمنح لفائدة سندات تابعية أخرى قد تصدرها لاحقا أية أولوية بشأن رتبة السداد في حالة التصفية، ما لم تمنح نفس الحقوق للسندات التابعية موضوع هذا القرض.
ضمان التسديد	لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص.
التصنيف	لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف
تمثيل كتلة حاملي السندات	قام المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 27 نونبر 2019، و في انتظار انعقاد الجمعية العامة لحاملي السندات، بتعيين مكتب Hdid Consultants ممثلا بالسيد محمد حديد وكيلا مؤقتا. وسيسري مفعول هذا القرار فور افتتاح فترة الاكتتاب. الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة لشطري هذا الإصدار A وB (سندات تابعية)، الذين تم تجميعهما في كتلة واحدة. يلتزم مجلس الإدارة بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات للانعقاد من أجل تعيين ممثل دائم لكتلة حاملي السندات، وذلك داخل أجل 60 يوما ابتداء من تاريخ الانتفاع. فضلا عن ذلك، تجدر الإشارة إلى أن مكتب Hdid Consultants الممثل من قبل السيد محمد حديد، هو الممثل الدائم لكتلة حاملي الأسهم في إصدارات سندات الاقتراض التابعية السابقة للقرض الفلاحي للمغرب: - إصدار سندات الاقتراع التابعية 900 مليون درهم سنة 2015، - إصدار سندات الاقتراع التابعية 600 مليون درهم سنة 2016، - إصدار سندات الاقتراع التابعية 1.000 مليون درهم سنة 2017، - إصدار سندات الاقتراع التابعية 500 مليون درهم سنة 2018، كما أنه الممثل المؤقت لكتلة حاملي الأسهم لإصدار سندات اقتراض تابعية لأجل لا محدود (850 مليون درهم) سنة 2019. فضلا عن ذلك، لقد واكب مكتب حديد ممثلا من قبل السيد محمد حديد القرض الفلاحي للمغرب بصفته مستشارا جبائيا خلال المراقبة الجبائية المتعلقة بالفترة ما بين 2005 إلى 2010. فيما عدا المهمات المشار إليها أعلاه، ليس مكتب حديد أي مهمة أخرى وليست له أية صلة تجارية مع المصدر.
القانون المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية الرباط

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hamidou - Res. Perle Jassim,
Entrée B, 4ème étage, appt 8 - CASABLANCA
Tél : 05.22.66.35.85

حالة عدم الأداء

يدخل في اعتبار حالة عدم أداء ("حالة عدم أداء")، عدم أداء جميع أو جزء مبلغ الفوائد و/أو رأس المال، الواجب على الشركة أداؤه برسم أي سند إلا إذا تم الأداء في غضون 14 يوم عمل بعد تاريخ استحقاقه.

في حالة حدوث حالة عدم أداء، يجب على ممثل كتلة حاملي السندات أن يوجه على وجه السرعة إنذارا للقرض الفلاحي للمغرب من أجل تسوية حالة عدم الأداء مع إنذار قضائي لأداء جميع مبلغ الفوائد الذي يتعين على الشركة أداؤه في غضون 14 يوم عمل الذي يلي الإنذار.

إذا لم تقم الشركة بتسوية حالة عدم الأداء في غضون 14 يوم عمل الذي يلي تاريخ التوصل بالإنذار، يمكن لممثل كتلة حاملي السندات بعد استدعاء الجمع العام لحاملي السندات، وبناء على قرار هذا الأخير الذي يبث في شروط النصاب والأغلبية التي ينص عليها القانون، وبإشعار كتابي بسيط يوجه إلى المصدر، مع إرسال نسخة إلى هيئة التسجيل والهيئة المغربية بسوق الرساميل، تجعل الشركة بموجب القانون مجبرة على تسديد السندات المذكورة في حدود المبلغ الأساسي تضاف إليه الفوائد الجارية منذ آخر تاريخ أداء للفوائد، بالإضافة إلى الفوائد المستحقة والتي لم يتم تسديدها بعد.

حيث أن رأس المال هو رأس المال الأساسي (القيمة الإسمية الأساسية * عدد السندات).

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

الجزء 2. معلومات عن الجهة المصدرة

1. معلومات عامة

اسم الشركة	القرض الفلاحي للمغرب
المقر الرئيسي	ساحة العلويين – صندوق البريد 49 – 10000 الرباط
الهاتف/الفاكس	الهاتف: 0537 20 82 19 إلى 26 الفاكس: 0537 70 78 32
الموقع الإلكتروني	WWW.CREDITAGRICOLE.MA
الشكل القانوني	شركة مساهمة ذات مجلس إدارة جماعية ومجلس رقابة.
تاريخ التأسيس	1961/12/04
تاريخ تحويلها إلى شركة مجهولة	18 دجنبر 2003 بعد نشر الظهير الشريف رقم 1-03-221 الصادر بتاريخ 16 من رمضان 1424 والذي سُمي بظهير إصلاح القرض الفلاحي والذي على غراره تمّ تحويل مؤسسة القرض الفلاحي من مؤسسة عمومية إلى شركة مُساهمة.
مدة الشركة	99 سنة
السجل التجاري	الرباط 58873 السجل التجاري
السنة المالية	من فاتح يناير إلى 31 دجنبر
أغراض الشركة	وفقاً للمادة 3 من القانون الداخلي للقرض الفلاحي للمغرب، تتجلى أهداف هذه الشركة في: 1. المهمة الأساسية: تتجلى المهمة الأساسية للقرض الفلاحي المغربي في تمويل الفلاحة والأنشطة المتعلقة بالتنمية الاقتصادية والاجتماعية للعالم القروي بهدف: ▪ تسهيل وصول المزارعين إلى وسائل استغلال حديثة ومُدرة للأرباح. ▪ تعبئة المدخرات الوطنية لصالح التنمية القروية. ▪ تطوير الخدمات المصرفية لدى المزارعين والمناطق الريفية من خلال تقديم خدمات بنكية مناسبة. ▪ دعم إنشاء المشاريع الزراعية من خلال تحسين حصولها على القروض. ▪ تعزيز الاستشارة والخبرة لصالح المزارعين لزيادة إنتاجهم. ▪ تعزيز الإنتاج الزراعي من خلال إدخال الصناعة الزراعية والتسويق. ▪ دعم الاقتصاد الاجتماعي للإنتاج والخدمات المرتبطة بالاقتصاد القروي. كما يُمكن أن تكون الشركة مسؤولة على جميع المهام التي تهمّ الشأن الوطني أو الإقليمي المرتبط بالفلاحة وبالتنمية القروية. 2. مهام الخدمة العامة: يضمنُ القرض الفلاحي للمغرب لصالح الدولة وفقاً لقرارات الحكومة، مهام الخدمة العامة عبر تنفيذ الاتفاقيات المشار إليها في المادة 4 من القانون رقم 15-99. لهذا الغرض، يُمكن للشركة عقد اتفاقيات مع الدولة لتنفيذ عمليات بدأتها هذه الأخيرة فيما يتعلق بتمويل الاقتصاد القروي، والدعم أو الأنشطة الزراعية. تُحدّد هذه الاتفاقيات القطاعات، المستفيدين، الشروط، الأحكام بالإضافة إلى الموارد ويمكنُ أن تتضمّن على وجه الخصوص العمليات التالية: ▪ اتفاقيات تمويل الاستغلال الزراعي بشقيه، الصغير والمتوسط ويُمكن أن تمتد إلى الاستغلالات الزراعية الكبرى في الحالات التي تحددها النصوص التنظيمية. ▪ الاتفاقيات الضرورية لإعادة جدولة القروض الممنوحة للمزارعين في الظروف الاستثنائية. ▪ جميع العمليات، المساعدات، الأقساط أو أسعار الفائدة المقررة من قبل الدولة. 3. العمليات البنكية الشاملة: يُمكنُ للبنك أن يقوم كما جرت عليه العادة بجميع العمليات التي تقوم بها البنوك وفقاً لمقتضيات الظهير الشريف الحامل للقانون رقم 1-93-147 والصادر بتاريخ 15 محرم 1414 (6 يوليوز 1993) والمتعلق بممارسة نشاط المؤسسات الائتمانية ومراقبتها ونظامها الأساسي. 4. عمليات أخرى:

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

	يُمكنُ للبنك عموماً القيام بجميع العمليات البنكية، المالية، التجارية، والصناعيةو المنقولة و الغير المنقولة ذات الصلة المباشرة أو غير المباشرة بغرضها كشركة والتي من شأنها تسهيل التنمية.
النصوص التشريعية والقانونية المُطبقة على الشركة	**استناداً إلى شكلها القانوني، تخضعُ شركة القرض الفلاحي للمغرب باعتبارها شركة مساهمة بمجلس إدارة جماعي ومجلس مراقبة لمقتضيات القانون رقم 95/17 المتعلق بالشركات المُساهمة كما تمّ تعديله بالقانون رقم 20-05 الصادر 23 مايو 2008 و القانون 78/12 الصادر 21 يناير 2016 و الخاص بشركات المساهمة:** • قانون الإصلاح 15-99 للقرض الفلاحي للمغرب. • الظهير الشريف رقم 1-14-193 من 24 دجنبر 2014 بإصدار قانون 103-12 على المؤسسات المالية والهيئات المماثلة. **من خلال العملية التي تُشكل موضوع بيان المعلومات هذا، تخضع شركة القرض الفلاحي للمغرب:** • الظهير الشريف رقم 1-93-212 من 21 شتنبر 1993 كما تم تعديله بالقانون رقم 23-01، 36-05 و44-06. • اللائحة العامة للهيئة المغربية لسوق الرساميل • الظهير الشريف رقم 1-96-246 من 9 يناير 1997، القانون رقم 35-96 على إنشاء مستودع مركزي والمؤسسة لنظام التسجيل العام حساب بعض القيم (بصيغته المعدلة بموجب القانون رقم 43-02) • اللوائح العامة للإيداع المركزي موافق بقرار من وزير الاقتصاد والمالية رقم 932-98 من 16 أبريل 1998 والمعدلة بموجب قرار وزير الاقتصاد والمالية والخوصصة و السياحة رقم 1961-01 من 30 أكتوبر 2001 والمعدل بموجب الأمر رقم 01/1961 المنشور في الجريدة الرسمية رقم 4286 بتاريخ 24 ديسمبر 2001 والقرار رقم 05/77 الصادر في الجريدة الرسمية رقم 5300 بتاريخ 17 مارس 2005. • الظهير الشريف رقم 1-93-211 من 21 سبتمبر 1993 الخاص ببورصة الدار البيضاء ، كما تم تعديله بالقوانين 96-34، 00-29، 01-52 ،06-45، 09-43 و الأمر رقم 08-1268 في 7 يوليوز 2008؛ • والنظام العام لبورصة الدار البيضاء الموافقة بقرار من وزير الاقتصاد والمالية رقم 1268-1208 في 7 يوليو 2008، والتي تستكمل بقرار من وزير الاقتصاد والمالية رقم 1156-10 من 7 ابريل 2010 و 30-14 من 6 يناير 2014 ورقم 1955-16 من 4 يوليو 2016. • منشور الهيئة المغربية لسوق الرساميل **من خلال عملية اصدار شهادات الايداع :** • القانون 35-94 على بعض سندات الدين القابلة للتداول كما تم تعديله وتتميمه بالقانون 33-06. • وعلى قرار وزير المالية والاستثمارات الخارجية رقم 2560-95 من 9 أكتوبر 1995 الخاص ببعض الأوراق المالية بصيغتها المعدلة بموجب المراسيم 692-00، 1311-01 و2232-02.
رأسمال الشركة بتاريخ 2018/08/31	**4 227 676 500 درهم مكونة من 42 276 765 سهم بقيمة إسمية قدرها 100 درهم.**
الوثائق القانونية	**يمكن الاطلاع على الوثائق القانونية للشركة وخاصة الأنظمة الأساسية ومحاضر الجموع العامة وتقارير المفوضين والمستندات المحاسبية والقانونية التي ينص القانون على تبليغها بمقر القرض الفلاحي للمغرب.**
النظام الضريبي	**يخضعُ القرض الفلاحي للمغرب للضريبة على الشركات (37%) والضريبة على القيمة المضافة (10%).**
المحكمة المختصة في حالة حدوث نزاع	**المحكمة التجارية الرباط**

2. المساهمون

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

الجدول 3: تطور بنية المساهمين

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

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim,
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 - CASABLANCA
Tél : 05.22.86.35.85

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

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

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

المصدر: القرض الفلاحي للمغرب

بمقتضى المادة رقم 2 من القانون 15-99 القاضي بتعديل القرض الفلاحي للمغرب، تمتلك الدولة المغربية 51 بالمائة من رأسمال القرض الفلاحي للمغرب. لا يمكن لأي شخص طبيعي أو اعتباري أن يمتلك بشكل مباشر أو غير مباشر حصة تفوق 10 بالمائة من رأسمال القرض الفلاحي للمغرب.
كما تجدر الإشارة إلى Atlanta-Sanad لا يشكلان جزءا من المساهمين في القرض الفلاحي منذ يناير 2015. تم اقتناء الأسهم من قبل MAMDA-MCMA اللتان تمتلكان ما مجموعه 14.8 بالمائة من رأس المال، مما يعزز الشراكة الاستراتيجية للقرض الفلاحي للمغرب.

وبالتالي، أحاط مجلس الرقابة الاستراتيجية، خلال اجتماع 2 أبريل 2019 ضرورة تعزيز الأصول الخاصة من خلال العملية المذكورة في هذا البيان و و كذلك عبر عملية الزيادة في رأسمال البنك.
خلال اجتماع 18 يوليوز 2019، صادق مجلس الرقابة الاستراتيجي على ضرورة هذه الزيادة في رأس المال التي تتعلق بمبلغ 700 مليون درهم إلى 1 مليار درهم. كما قرر كذلك عقد جمع عام استثنائي من أجل الترخيص لهذه الزيادة في رأس المال، واتخاذ القرار فيما يتعلق بمختلف خصائصها (المبلغ، الحفاظ على المساهمين الحاليين أو فتح رأس المال لمساهمين جدد..).

3. تشكيلة مجلس الإدارة الجماعية

يتولى أعضاء مجلس الإدارة الجماعية إدارة الشركة.

الجدول 1 : تشكيلة مجلس الإدارة الجماعية (شتنبر 2019)

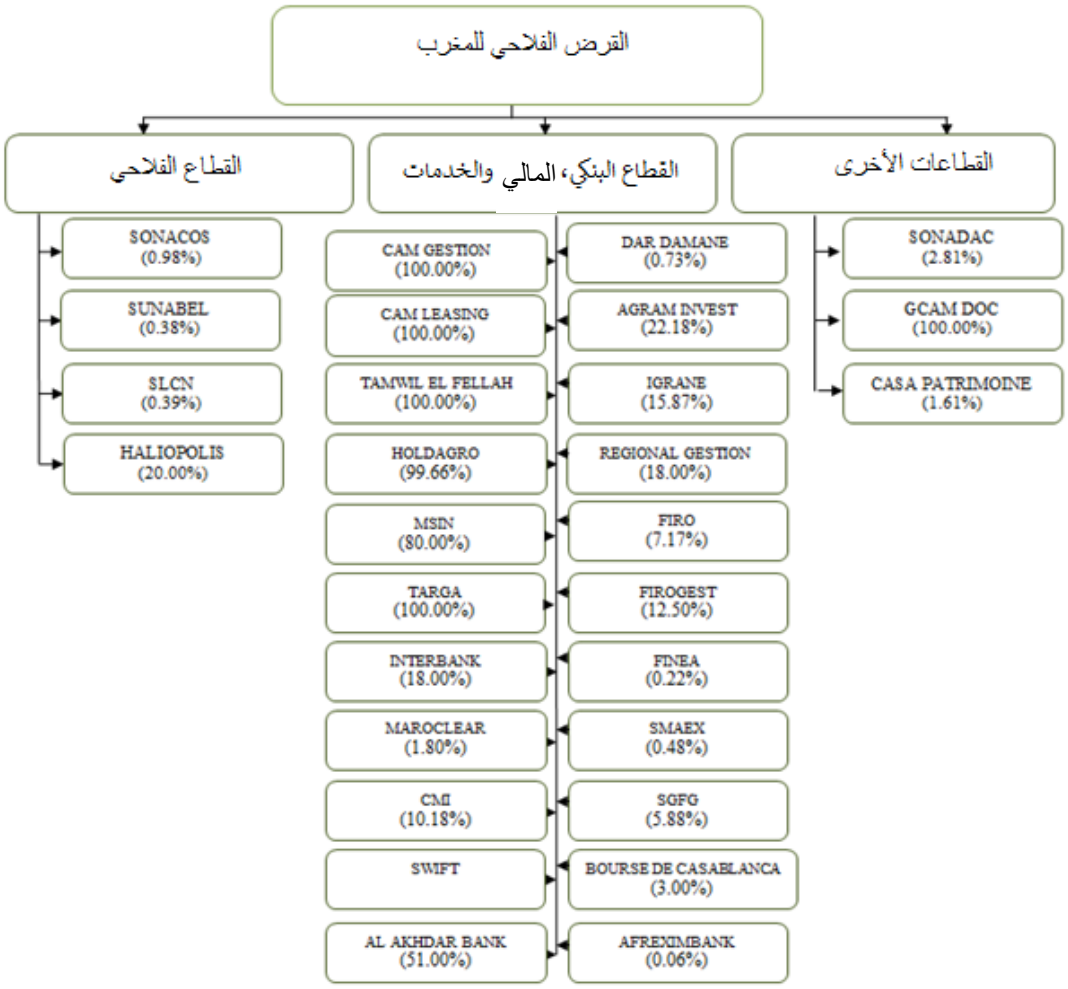
الإسم العائلي والشخصي	الصفة	تاريخ التعيين[1]	تاريخ نهاية التعيين
طارق السجلماسي	رئيس مجلس الإدارة الجماعية	1 يونيو 2004	الجمع العام الذي سيبث في حسابات السنة المالية 2021
جمال الدين الجمالي	عضو- مدير عام	30 ماي 2016	
فؤاد شكري	عضو - مدير عام	18 يوليوز 2019	
عبد المنعم دينيا	عضو- مدير عام	18 يوليوز 2019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

1 يتعلق تاريخ التعيين بتاريخ أول تعيين في المنصب.

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim,
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 - CASABLANCA
Tél : 05 22.86.35.85

4. الهيكل التنظيمي

a. الهيكل التنظيمي بتاريخ 30 يونيو 2019[2]



التغيرات الأساسية خلال السنوات الثلاث الأخيرة

تغيرات 2017/2016

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

تغيرات 2018/2017

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

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim,
Entrée B, 4ème étage, appt. 8 - CASABLANCA
Tél : 05.22.86.35.85

[2] لا يشمل الهيكل أسفله الشركات التي تتم حاليا إعادة تصفيتها أو إعادة هيكلتها، لا سيما SOGETA، SNDE، COMAPRA و FRUMAT.

5. وصف موجز للنشاط

تطور ودائع وقروض القرض الفلاحي للمغرب

a. تطور القروض

الجدول 1: تطور بنية القروض الممنوحة من قبل القرض الفلاحي للمغرب (الحسابات الإجتماعية)

بملايين الدراهم	2016	2017	Δ%	2018	Δ%	يونيو -19	Δ%
مستحقات على مؤسسات الإئتمان والمماثلة (1)	**510**	**972**	**90.68%**	**952**	**2.12%-**	**2,373**	**أكثر من 100%**
ب % من مجموع الحصيلة	**0.57%**	**1.02%**		**0.91%**		**2.22%**	
مستحقات على مؤسسات الإئتمان بالإطلاع (1)	493	954	*93.45%*	945	*0.88%-*	589	*37.70%-*
مستحقات على مؤسسات الإئتمان بالإطلاع لأجل (1)	17	19	*10.33%*	7	*64.94%-*	1,784	*أكثر من 100%*
مستحقات على الزبائن (2)	**65,503**	**68,827**	**5.07%**	**74,873**	**8.78%**	**76,442**	**2.10%**
ب % من مجموع الحصيلة	**73.72%**	**72.21%**		**71.32%**		**71.41%**	
قروض الخزينة وقروض الإستهلاك	23,949	27,353	*14.22%*	34,105	*24.68%*	35,045	*2.76%*
قروض التجهيز	18,394	18,543	*0.81%*	19,561	*5.49%*	19,408	*0.79%-*
القروض العقارية	15,197	15,584	*2.55%*	15,731	*0.94%*	17,186	*9.25%*
قروض أخرى	7,963	7,346	*7.75%-*	5,476	*25.46%-*	4,803	*12.29%-*
مجموع الديون (1) + (2)	**66,013**	**69,799**	**5.74%**	**75,825**	**8.63%**	**78,815**	**3.94%**

المصدر: القرض الفلاحي للمغرب

عند نهاية السنة المالية 2017، عرفت مستحقات مؤسسات الإئتمان والمماثلة ارتفاعا بنسبة 90.68 بالمائة لتصل إلى 93.45 بالمائة من مبالغ المستحقات على مؤسسات الإئتمان و والقروض على الإطلاع. يعزى هذا الاختلاف إلى ارتفاع ب 487 مليون درهم من قروض الخزينة على أساس يومي:

- قرض بقيمة 300 مليون درهم
- قرض بقيمة 20 مليون دولار (187 مليون درهم) من البنك المغربي للتجارة الخارجية.

بالإضافة إلى ذلك، ارتفعت المستحقات على الزبائن إلى 69 مليار درهم سنة 2017، أي ارتفاعا بنسبة 5.07 بالمائة عقب التغيرات التالية:

- ارتفاع بنسبة 14.22 بالمائة من قروض الخزينة وقروض الاستهلاك، أي مبلغ متبقي بقيمة 27 مليار درهم مقابل 24 مليار درهم في نهاية 2016،
- ارتفاع طفيف بنسبة 0.81 بالمائة من قروض التجهيز بمبلغ متبقي قيمته 19 مليار درهم،
- ارتفاع بنسبة 2.55 بالمائة من القروض العقارية (السكن والإنعاش العقاري) أي بمبلغ متبقي قدره 16 مليار درهم (+ 387 مليار درهم (+387 مليار درهم)،
- انخفاض القروض الأخرى بنسبة 7.75 بالمائة بمبلغ متبقي ينزل من 7.96 مليار درهم 2016/12/31 إلى 7.35 مليار درهم بتاريخ 2017/12/31.

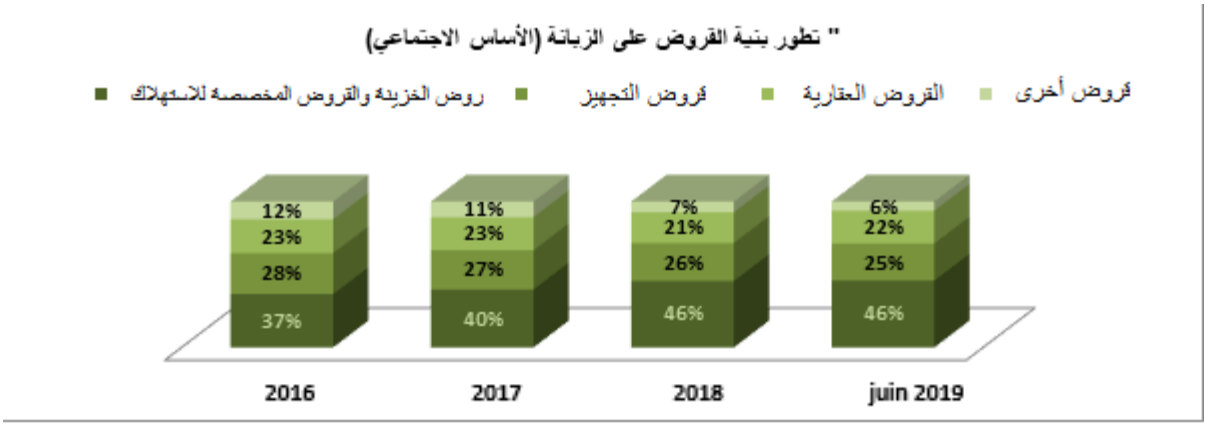
عند نهاية السنة المالية 2018، عرفت مستحقات مؤسسات الإئتمان والمماثلة ارتفاعا بنسبة2.12 بالمائة لتصل إلى 952 مليار درهم، وذلك عقب تراجع بنسبة 0.88 من مبالغ المستحقات على مؤسسات الإئتمان و والقروض على الإطلاع. يفسر هذا التغيير أساسا بانخفاض قروض الخزينة على أساس يومي لمؤسسات الإئتمان والمماثلة (-237 مليار درهم).
بالإضافة إلى ذلك، ارتفاع مستحقات الزبائن إلى 74.9 مليار درهم، أي ارتفاع بنسبة 8.87 بالمائة أساسا بسبب ارتفاع بنسبة 24.68 بالمائة، من مستحقات الخزينة ومستحقات الاستهلاك:

- ارتفاع بنسبة 2.2 مليار درهم من الحسابات بالإطلاع،
- ارتفاع بنسبة 4.3 مليار درهم من حسابات الخزينة،
- ارتفاع بقيمة 250 مليون درهم من قروض الاستهلاك.

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

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

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



المصدر: القرض الفلاحي للمغرب

على طول الفترة التي تم تحليلها، ظلت بنية القروض على الزبائنة للقرض الفلاحي للمغرب ثابتة نسبيا على الرغم من تراجع القروض الأخرى لفائدة قروض الخزينة والاستهلاك سنة 2018 (46 بالمائة).

b. تطور الودائع

الجدول 2: تطور بنية ودائع القرض الفلاحي للمغرب (الحسابات الإجتماعية)

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

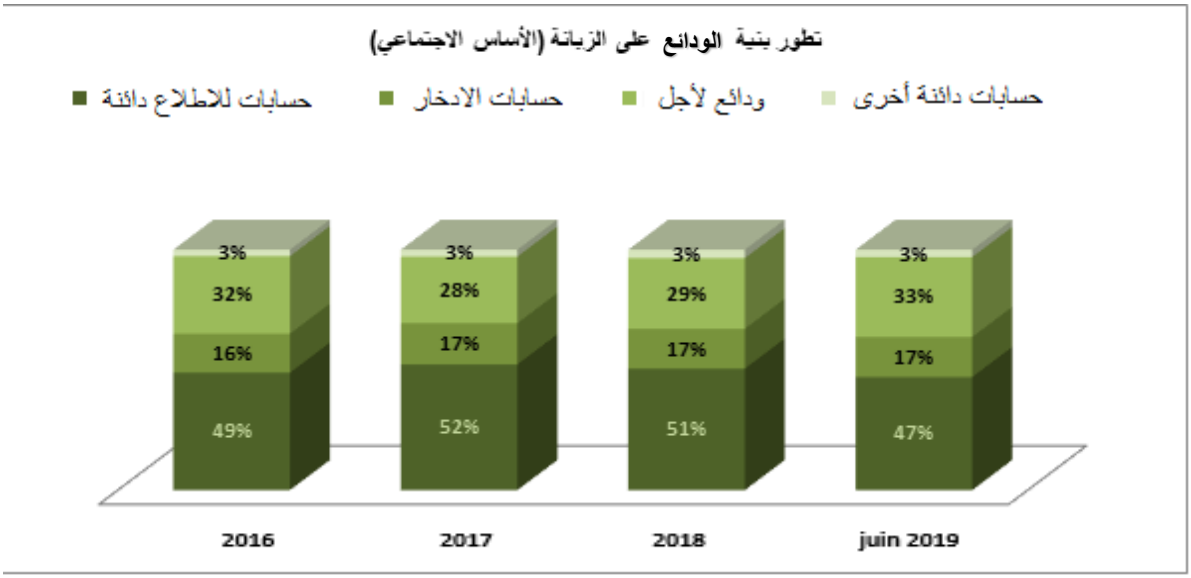
المصدر: القرض الفلاحي للمغرب

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

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

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

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



المصدر: القرض الفلاحي للمغرب

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

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim,
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 - CASABLANCA
Tél : 05.22.86.35.85

الجزء 3. بيانات مالية

1. الحصيلة السنوية

الجدول 4: حصيلة القرض الفلاحي للمغرب- الحسابات الاجتماعية

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

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

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

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

الجدول 5: الملخص الإجمالي الموطد للقرض الفلاحي للمغرب

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

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

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

نصف سنوي

الجدول 6: حصيلة القرض الفلاحي للمغرب- الحسابات الاجتماعية

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

المصدر: القرض الفلاحي للمغرب

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hamidou - Rés. Perle Jassim,
Entrée B, 4ème étage, appt 8 - CASABLANCA
Tél : 05.22.66.35.85

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

المصدر: القرض الفلاحي للمغرب

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim,
Entrée B, 4ème étage, appt 8 - CASABLANCA
Tél : 05.22.66.35.85

الجدول 7: الملخص الإجمالي الموطد للقرض الفلاحي للمغرب

الأصول (بآلاف الدراهم)	2,018	يونيو -19	Δ%
قيم الصندوق والبنوك المركزية والخزينة العامة، خدمة ديون على المؤسسات الإئتمانية	4,099,975	2,977,417	27.38%-
الأصول المالية حسب قيمتها الصافية	**6,697,669**	**9,779,191**	**46.01%**
أصول مالية مملوكة لغايات المعاملة	*6,511,592*	*9,060,239*	39.14%
أصول مالية أخرى بالقيمة العادلة حسب النتيجة	*186,077*	*718,952*	286.37%
أدوات التغطية المشتقة			
الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية	**6,414,233**	**903,262**	**85.92%-**
أدوات الديون المحتسبة بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية	*6,118,409*	*607,668*	90.07%-
الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية غير القابلة للتدوير	*295,824*	*295,594*	0.08%-
سندات بالكلفة المستهلكة		2,947,509	
القروض والديون على مؤسسات الإئتمان وما يماثلها	792,893	2,422,416	أكثر من 100%
القروض والديون على الزبانة	77,506,164	79,562,068	2.65%
التوظيفات المحصلة إلى تاريخ استحقاقها			
أصول الضريبة المستحقة الدفع	80,255	54,423	32.19%-
أصول الضريبة المؤجلة	205,989	162,953	20.89%-
حسابات تسوية وأصول أخرى	2,800,238	2,492,354	10.99%-
أصول غير جارية موجهة للتفويت			
حصص في الشركات حسب طريقة نفس الملكية			
العقارات الإستثمارية	1,542,510	1,556,891	0.93%
الأصول الثابتة	6,725,390	7,396,921	9.99%
الأصول الثابتة غير الملموسة	118,218	110,367	6.64%-
فوارق الامتلاك	306,908	306,908	
مجموع أصول IFRS	**107,290,442**	**110,672,680**	**3.15%**

الخصوم (آلاف الدراهم)	2,018	يونيو -19	Δ%
البنوك المركزية، الخزينة العامة، خدمة الشيكات البنكية			
الخصوم المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة	**21,206**	**7,429**	**64.97%-**
خصوم مالية مملوكة لغايات المعاملات	21,206	7,429	64.97%-
الخصوم المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة			
أدوات التغطية المشتقة -الخصوم			
ديون تجاه مؤسسات الإئتمان وما يماثلها	12,358,708	11,786,401	4.63%-
ديون تجاه الزبناء	75,048,898	75,804,797	1.01%
ديون ممثلة بسند	**5,969,586**	**7,389,103**	**23.78%**
سندات الدين المصدرة	5,969,586	7,389,103	23.78%
خصوم الضريبة المستحقة الدفع	37,127	36,273	2.30%-
خصوم الضريبة المؤجلة	791,131	881,926	11.48%
حسابات تسوية وخصوم أخرى	1,982,998	3,170,424	59.88%
الديون المرتبطة بأصول غير جارية موجهة للتفويت			
مخصصات تقنية لعقود التأمين			
المخصصات	333,316	335,061	0.52%
الإعانات، الصناديق العمومية، صناديق الضمان الخصوصية	12,179	12,179	
الديون التابعية	3,073,513	3,138,932	2.13%
رساميل ذاتية	**7,661,780**	**8,110,155**	**5.85%**
الاحتياطات والمكافآت المرتبطة برأس المال	1,425,365	1,425,365	
رأس المال	4,227,677	4,227,677	
احتياطات موطدة	1,155,146	1,785,859	54.60%
أرباح أو خسارات كامنة أو مؤجلة	5,271	11,345	أكثر من 100%
النتيجة الصافية للسنة المالية (+/-)	626,104	408,930	34.69%-
مرحل من جديد			
فوائد الأقليات- الاحتياطات	227,160	254,987	12.25%
فوائد الأقلية - النتيجة	4,943-	4,007-	18.93%
مجموع الخصوم IFRS	**107,290,442**	**110,672,680**	**3.15%**

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

2. حسابات الشركة السنوية

الجدول 8: حساب المنتجات (الحسابات الإجتماعية)

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

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim,
Entrée B, 4ème étage, Appt 8 - CASABLANCA
Tél : 05.22.66.35.85

الجدول 9: حساب النتيجة الموطد للقرض الفلاحي للمغرب

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

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim,
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 - CASABLANCA
Tél : 05.22.86.35.85

نصف سنوي

الجدول 10: - حسابات النتائج والتكاليف - الحسابات الاجتماعية

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

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim,
Entrée B, 4ème étage, appt. 8 - CASABLANCA
Tél : 05.22.86.35.85

الجدول 11: حساب النتيجة الموطد للقرض الفلاحي للمغرب

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

المصدر: القرض الفلاحي للمغرب

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

الجزء 3: المخاطر

I. المخاطر المتصلة بالبنك

1. مخاطر القروض

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

آلية إدارة خطر القرض

تهدف السياسة العامة للقرض الفلاحي تأسيس إطار تدخل آمن يسمح بالتنمية المحكمة لأنشطة البنك تماشيا مع التوجهات الاستراتيجية.
تتم مراجعة هذه السياسة بشكل دوري. تتم المصادقة عليها من قبل هيئة الأخطار الكبيرة المنبثقة عن مجلس الرقابة

يعتمد تنفيذ السياسة العامة لمخاطر القروض على مجموعة تنظيمية داخلية تتسق مع أفضل الممارسات في هذا المجال، تتكيف مع طبيعة الأنشطة ومنسجما مع الأهداف واستراتيجية البنك. وهي تغطي مجموع مسلسل تسيير القرض من خلال إجراءات، مواثيق وبطاقات المنتج، معايير التمويل الإرشادية، جمع اللجان والكفاءات، التي تحدد نطاق وشروط ممارسة أنشطة الرقابة ورصد المخاطر.
المبادئ التوجيهية، حكامة خطر القرض

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

ترتكز حكامة مخاطر القروض على المبادئ التالية:
- احترام الحكامة الجيدة لمخاطر القرض المرتبطة بآليات المراقبة الداخلية وتسيير خطر القرض،
- وضع حكامة تعزز الشمولية، التقرير السريع عن المشاكل وعدم كفاية الهيئة المسيرة،
- تحديد التخصيصات وطرق عمل مجموع الهيئات: مواثيق اللجان الاستراتيجية ومذكرات العمل للجان العملية،
- اتخاذ القرارات الاستراتيجية لمخاطر القرض على أعلى مستويات البنك،
- اتخاذ القرار بشكل جماعي تسفر عن إنشاء لجان على جميع مستويات الفرع،
- تحديد إطار عمل تنظيمي يوضح صلاحيات ومسؤوليات واختصاصات الكيانات المختلفة المشاركة في إدارة المخاطر،
- إنشاء تنظيم ملائم للحجم وللطبيعة، لحجم العمليات وتعقيد المخاطر الكامنة للبنك وأنشطته،
- الفصل الواضح ما بين المسؤوليات: مسؤولية المراقبة، مسؤولية القياس، والإشراف على مخاطر القرض المتقاسمة ما بين الهيئات التشغيلية، المراقبة الداخلية وهيئات الحكامة،
- إنشاء الهيكل التنظيمي الذي يعزز أخذ القرار بشكل فعال، تحمل موظفي البنك المسؤولية وتعزز الشفافية،
- إدماج وظيفة خطر القرض في التخطيط الاستراتيجية،
- الحفاظ على استقلالية وفعالية عملية الفحص ومراقبة المخاطر،
- الإشراك القوي لمجموع موظفي البنك في مسلسل إدارة المخاطر، تعزيز ثقافة المخاطر، انطلاقا من مجلس الرقابة وصولا إلى الفرق التشغيلية.

وظيفة إدارة خطر القرض

يهدف مجال تسيير خطر القرض إلى تحديد، مراقبة، الوقاية، والتحكم في خطر القرض مع السهر على احترام المقتضيات القانونية والتوجيهات المتعلقة بتسيير خطر القرض.
بصفته مرتبطا بصفة مباشرة لرئيس مجلس الإدارة الجماعية تسمح مكانة مجال تسيير خطر القرض برفع نقاط الضعف التي تمت مناقشتها والحصول على الانتباه اللازم لهيئات الإدارة ومجلس الإدارة

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

- يتمثل الهدف الأساسي لقطب خطر القرض تحديد، بالتشاور مع الهيئات المعنية، السياسة العامة لخطر القرض وضمان التقييم و التتبع المستقل لجودة الأخطار التي تتم مواجهتها. كما أنه مسؤول عن آلية تحديد، تجنب مراقبة والإشراف مما يساهم في التحكم في خطر القرض،
- يساهم قطب الالتزامات في تنفيذ السياسة العامة لخطر القرض. كما أنه مسؤول عن التسيير الأمثل للالتزام وتأمين الضمانات المرتبطة بها، من خلال مختلف المراحل: توجيه، معالجة، مكاتب خلفية، متبعة التنفيذ، الحفظ، الأمن، والإفراج.

تخضع مسؤولية تسيير خطر القرض ومتابعته لجميع الفاعلين الذين يساهمون في عملية القرض. وهي مشتركة بين:
- مجال تسيير خطر القرض المكلف بمراقبة خطر القرض والتسيير العام لخطر القرض
- الهيئات التشغيلية لكل جهة من جهات القرض الفلاحي المسؤولين عن التتبع التشغيلي لجودة انتاجها،
- البنك التجاري ولاسيما قطب التوجيه الاستراتيجي المكلف بتوجيه والإشراف على خطر القرض للقرض الفلاحي للجهات،
- قطب الهندسة المالية المكلفة باقتراح وتنفيذ حلول المبتكرة، الملاءمة، والأكثر تكيفا من أجل تغطية محفظة الديون وديون المخاطر وتجنب إجراءات النزاعات،

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

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

آلية منح القرض

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

تعتمد آلية وقاية منح القرض على المبادئ الأساسية التالية:
- تحديد مخاطر التغييرات المحتملة في ظروف السوق والظروف التي يمكن أن يكون لها تأثير سلبي على أساسيات البنك الحالية أو المستقبلية،
- تحديد وتحليل المخاطر الناشئة التي قد تصبح كبيرة وتستحق التحليل المتعمق؛
- تطوير الدراسات الاقتصادية والقطاعية لتوجيه خيارات تحديد المواقع الاستراتيجية وتحديد عوامل الخطر
الكشف في أقرب وقت ممكن، عن الأطراف المقابلة التي تظهر إشارات متقدمة من التدهور المحتمل للمراقبة عن كثب ؛
- البحث الدائم عن المؤشرات أو إشارات التحذير التي قد توحي بأنه يجب إعادة تقييم حالة طرف أو أكثر من الأطراف المقابلة؛
- استجابة أكبر لعلامات التخلف المبكرة؛
- استخدام التنقيط طوال دورة الائتمان؛
- التقييم المنتظم لجودة المحفظة حسب محور التوجيه،
- المراقبة المستمرة لإنتاج القرض في إطار تنفيذ السياسة العامة لخطر القرض،
- مراقبة ورصد المخاطر من خلال نظام للحدود الداخلية وتنفيذها من أجل تنظيم أفضل لتطور المحفظة؛
- مراقبة الامتثال للسياسة العامة لمخاطر القرض؛
- إدارة ورصد مخاطر التركيز وفقا لأشكاله المختلفة؛
- إدارة النهاية وصقل التسعير وتكييفه المنتظم وفقا لتطور المخاطر،
- تقييم قدرة البنك على تحمل الأحداث المتطرفة غير المتوقعة من خلال اختبار الإجهاد؛
- التبليغ عن كل انجراف ملاحظ في هيئات الإدارة والتسيير.

آلية متابعة الديون

تعتمد آلية تتبع الالتزامات على المبادئ العامة التالية:
- اعتماد نهج استباقي يهدف إلى تجنب أي تدهور للديون؛
- التفاعل في المتابعة عند ظهور علامات الصعوبة لصالح أعمال المتابعة،
- السهر بشكل مستمر على استمرار وجودة مجموع النظراء الذين يتوفرون على التزام مع متابعة عن كثب لاستعمال الموارد الممنوحة،
- الكشف عن الديون ذات نقاط الضعف المستمرة في تشغيل الحساب،
المسؤولية الأولية لنقطة البيع فيما يتعلق بمحفظة التزامها عبر سلسلة القرض انطلاقا من المنح إلى الاسترداد؛
- التآزر والتضامن بين جميع الجهات، المسؤولة عن هذا الرصد (القرض الفلاحي الجهوي، والهيئات المسؤولة عن المتابعة)،
المراجعة المنتظمة للتصنيف التنظيمي للقروض من منظور المتطلبات التنظيمية السارية،
- الاجتماع المنتظم لهيئات متابعة القروض،
تجزئة محفظة الديون مع اتباع نهج تتبع مختلف لكل حافظة مختلفة،
- تنظيم مراجعات دورية لتصنيف الحافظة،
- وضع وحدة معلوماتية مخصصة "لمتابعة الديون".

آلية استرداد الديون

تعتمد آلية استرداد الديون المتأخرة على المبادئ التالية:
- إعطاء الأولوية لحلول الأداء بشكل ودي عوض الإجراءات القضائية،
- اعتماد إجراء فعال يهدف إلى تجنب أي تدهور في الديون المتأخرة،
- إعطاء الأولوية للديون التي تمت إزالة تصنيفها مؤخرا،
- اتخاذ القرار بشكل جماعي فيما يتعلق بتطهير الديون المتأخرة من خلال لجان خاصة بالاسترداد،
- احترام الإجراءات والآجال التي يحددها القانون في هذا النطاق،
- تجزئة محفظة الديون لاستهداف أفضل للأنشطة التي يجب أخذها،

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hamidou - Rés. Perle Jassim,
Entrée B, 4ème étage, apt 8 - CASABLANCA
Tél : 05.22.86.35.85

آلية التنقيط الداخلي

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

تم تصميم شبكات تصنيف الخبراء المتقدمة على أساس البيانات التاريخية والمعايير وخاصة على أساس المعرفة التجارية المتراكمة من قبل القرض الفلاحي للمغرب.
يعتمد التنقيط على إعطاء نقطة لكل طرف مقابل بناء على معايير نوعية وكمية حسب سلم داخلي يتكون من 8 أصناف مخاطر متجانسة تعكس احتمالية تقصير النظراء: 7 أصناف بالنسبة للمحفظة الصحية وصنف واحد للمحفظة المتعثرة.

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

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

نظام تخصيص قروض معرضة للمخاطر والديون المتأخرة

الديون الحساسة
إن الأطراف الحساسة هي الأطراف التي تعاني من تدهور في جودة خطر تم تحديده بوضوح (مستحقات غير مسددة أو خلل إداري)، أي مؤشرات تنبيه عن تدهور محتمل لجودة مخاطر القروض.
تجتمع لجنة تسيير القروض الحساسة كل ثلاثة أشهر، وهي التي تبث في القروض التي يتم دمجها أو سحبها من لائحة الديون الحساسة، مستوى تخصيص كل دين ومخططات العمل التي يجب تنفيذه
فيما يتعلق بالتغطية، تفضي القروض الحساسة إلى توفير تمويل خاص تساوي 10 بالمائة على الأقل من مبالغها. غير أنه يمكن للجنة أن تفرض مستوى تمويل أعلى. تقرر اللجنة المختصة بشأن سحب الدين من لائحة الديون الحساسة.

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

سياسة التسعير
فيما يتعلق بالتسعير، تولي سياسة البنك أهمية خاصة لتحديد الهوامش بناء على تحليل شامل للتكاليف، وعلى احترامها وقت اتخاذ قرار منح القرض.
تميز هذه السياسة التسعيرية ما بين جهتي أنشطة مختلفة لكل واحدة خصوصياتها:
- جهة نشاط مرتبطة بتمويل الفلاحة ومهمة الخدمة العمومية مع أهداف زيادة عائدات الفلاحين، تحسين الظروف المعيشية للسكان، وإنشاء الثروات في العالم القروي.
- جهة بنكية مدرة للربح تنشط في جميع القطاعات الاقتصادية الواعدة. كما يهدف إلى إنشاء قيمة مثلى، ويعتمد على محفظة أنشطة متنوعة ومدرة للربح.

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

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

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hamidou - Rés. Perle Jassim,
Entrée B, 4ème étage appt. 8 - CASABLANCA
Tél : 05.22.66.35.85

تسمح آلية الحدود التي اعتمدتها البنك من التأكد وضمان احترام مجموع المتطلبات والمبادئ المنصوص عليها بالإضافة إلى التطوير المحكم للأنشطة، طالما أن هذه الحدود مخصصة في نهاية المطاف إلى احتواء يمكن احتماله من الخسائر المقبولة.
تشكل حدود المخاطر هذه الحدود الشاملة مع تحديد مستوى الخطر المقبول مع شكل الخطر الشامل للمؤسسة. إنها تتعلق بمؤشرات خطر تسمح بتأمين تنمية البنك. تتم الإشارة إلى التحديد الكمي في السياسة العامة لخطر القرض.

مختلف أنواع حدود التركيز المحددة:
- حدود تركيز قطاعية
- حدود تركيز حسب القطاع الفلاحي- الصناعة الغذائية
- حدود تركيز محور السوق
- حدود فردية حسب مجموعة النظير

تخضع آلية الحدود لمتابعة دائمة. حيث أن الهدف يكمن في:
- مراقبة التعرض لخطر تركيز القرض بالنسبة للأسقف المحددة،
- التمكن من رصد التجاوزات المحتملة بأكبر سرعة ممكنة،
- إعلام الهيئة المسيرة بالتركيزات التي تجاوزت بعض الحدود التي سبق تحديدها،
- القدرة على التنفيذ السريع للتدابير من أجل تخفيف التعرض لمخاطر القروض على الأصناف المحددة.

يتم تحديد آلية الحدود التي اعتمدها البنك ومراجعتها كلما كان ذلك ضروريا بصورة دورية.
يتم اتباع الحدود المحددة من قبل هيئات الحكامة الاستراتيجية،لا سيما هيئة الأخطار الكبير وهيئة تدقيق الحساب، مجلس الإدارة و المنظم.

2. خطر السوق

مخاطر السوق هي خطر الخسارة التي يمكن أن تنتج عن تغيرات أسعار الأدوات المالية، مثل أسعار الفائدة وأسعار صرف العملات الأجنبية وأسعار الفائدة وأسعار الأسهم وهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة والمواد الأولية... يمكن لهذه الخسائر يمكن لهذه الخسائر أن تنقص من قيمة محفظاتها وتؤثر على نتيجة مجوعة القرض الفلاحي للمغرب.

إن إدارة مخاطر السوق داخل مجموعة القرض الفلاحي للمغرب لها بعد تنظيمي يعتمد على الفصل الهرمي والمستقل لهيئات إدارة مخاطر السوق، وتلك الخاصة بالتحكم (المكتب الأمامي والخلفي). في الواقع، تقوم أنشطة السوق بتعبئة ثلاثة أقطاب لضمان حسن سيرها. وهي تهدف إلى تسيير ومراقبة التعرض لخطر السوق من أجل تحسين الخطر/المردودية، مع الحفاظ على صورة السوق بشكل متناسق مع وضع البنك كمؤسسة مالية رائدة في مجال تمويل الفلاحة والعالم القروي.
إن الدعم هو المفهوم الأساسي المستخدم في التعامل مع العمليات على مستوى غرفة التداول من أجل تجنب الخطر وضمان توطيد حصيلة البنك.

2.1 استراتيجية أخطار السوق

تندرج استراتيجية إدارة مخاطر السوق في السياسة العامة للمخاطر لمجموعة القرض الفلاحي للمغرب، والتي تعد جزءا من إدارة المراقبة الاحترازية والدقيقة. بالإضافة إلى ذلك، تمت الموافقة على السياسة العامة لمخاطر السوق من قبل المجلس الإداري ومن قبل مجلس المراقبة.
تستند إدارة مخاطر السوق إلى المبادئ التالية:

- أمن تطور أنشطة السوق،
- احترام قواعد بنك المغرب فيما يتعلق بالإدارة الاحترازية للمخاطر وآلية المساطر، التعميمات والمذكرات الداخلية،
- الرفع مراقبة استراتيجية التداول،
وضع الحدود (الزبناء، البنك، محفظة الأوراق المالية، المعاملات اليومية للحساب الخاص...)،
-تحديد الأدوار والمسؤوليات فيما يتعلق بالتعريف، القياس، المراقبة والإشراف على مخاطر السوق،
- اعتماد الممارسات الفضلى على مستوى إدارة مخاطر السوق لمجموع المحاور.

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

2.2 سياسات أخطار السوق

يتم تسيير أنشطة السوق من خلال آلية شاملة من حيث الحكامة، الأمن، تسيير المخاطر وتسيير الحدود. وتعتمد هذه الأخير على خلفية موثقة موحدة، نظام معلومات فعال ورفع تقارير منتظمة.
يتم تعميم هذه السياسة من خلال دوريات تنظم أنشطة السوق لا سيما:
- مساطر عمليات أنسطة السوق
آلية الحد التشغيلي:
آلية تدبير مخاطر السوق،
آلية قياس المخاطر والتصديق على نماذج التثمين
آلية مراقبة المؤشرات:

من هذا المنطلق، يتم تعيين هيئات الحكامة من خلال لجان مختصة، وهي:

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

- لجنة BFI التي تعنى أساسا بالموافقة على استراتيجية تمويل البنك في سوق المال، ما بين البنوك، والديون الخاصة، بالإضافة إلى استراتيجية الاستثمار لجميع الأدوات المالية. كما أنها مسؤولة عن البث في الأخطار الأساسية المرتبطة بمختلف العمليات التي يتم إنجازها على مجموع الاختيار الاستراتيجي للجنة.
- تستجيب لجنة الخزينة وإدارة الأصول والخصوم لحاجة التسيير الأمثل للخزينة على المدى القصير، وبشكل أوسع إدارة الأخطار المالية للبنك.

آلية تدبير المخاطر التشغيلية

من أجل تتبع المخاطر التي تنطوي عليها أنشطة السوق المختلفة ومراقبتها، أنشأت مجموعة القرض الفلاحي للمغرب آلية منظمة ترتكز على المحاور التالية:

- نظام تفويض السلطات يحدد عملية الطلب، المصادقة على الحدود وترخيص التجاوزات؛

- احترام مبدأ الفصل الوظيفي والتنظيمي لمهام مكاتب المكاتب الأمامية، الوسطى والخلفية؛

- مجموعة من أدوات تسيير ومراقبة مخاطر السوق،

- تعزيز آلية المراقبة الداخلية من خلال أدوات المراقبة الدائمة؛

-تعزيز آلية إسناد التراخيص والتحكم فيها.

آلية الحد التشغيلي

بالإضافة إلى الحدود التنظيمية المطبقة على جميع أنشطة السوق، بما في ذلك حدود المواقع، تم وضع حدود داخلية أخرى لمحفظة المفاوضات والاستثمارات وأنشطة الصرف. وتشمل الحدود التالية:

-الحد الأقصى لحجم مراكز الصرف الآجلة ومحفظة المفاوضات والاستثمار؛

-حدود المدة والحساسية لمحفظة المفاوضات والاستثمار

-الحد القصير لوضعية أسعار الصرف.

يتم التحكم في إدارة الحدود بالكامل ويتم:

-تحليلها ومنحها من قبل اللجان المختصة.

-تعريفها على نظام المعلومات الذي يضمن مراجعة الحسابات.

-التحكم فيها عن طريق نفس هذا النظام الذي يمنع الفائض غير المسموح به؛

-مراجعتها وفقا لاحتياجات العملاء وظرفية السوق.

آلية قياس المخاطر والتصديق على نماذج التثمين

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

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

حتى يتغير النشاط، يحتفظ القرض الفلاحي للمغرب بحساب القيمة المعرضة للخطر حسب مقاربة مقاييس المخاطر. تعتمد هذه الطريقة على مصفوفة التباين والتغاير لعائدات أسعار العملات المختلفة وفقًا لمستوى الثقة البالغ 99٪ والأفق الزمني ليوم واحد. على الرغم من كون القيمة المعرضة للخطر أداة لتسيير خطر السوق ومؤشر قوي عن خطر يستعمل بشكل شائع في مالية السوق. بالتالي يستعمل القرض الفلاحي للمغرب وسائل أخرى لإدارة مخاطر السوق، لاسيما، اختبارات الضغط، الاختبارات الخلفية، وذلك من أجل المصادقة على نظام حساب معتمد.

اختبارات الضغط

بالإضافة إلى نموذج القيمة المعرضة للخطر الداخلي، يُجري القرض الفلاحي للمغرب اختبارات إجهاد مخاطر السوق لجميع الصناديق الفرعية لنشاط السوق وفقًا للمتطلبات التنظيمية ، وكذلك عمليات المحاكاة الداخلية في محفظة التداول في الحالات القصوى. مع الأخذ في الاعتبار هيكل الحافظة وظروف السوق والمخاطر التي ينطوي عليها، يتحقق ذلك من خلال:

- نظام إبلاغ تنظيمي دوري،

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

- نظام إبلاغ داخلي عن التسيير المتعلق بعملية مراقبة الأخطار.
تتمثل السيناريوهات المعتمدة في:
• تغيير معدل +/- 25bps5 -/+ ، 10bps -/+ ، bps و +/- bps50 (المؤشرات العالمية و الاستحقاق) ؛
• وهناك تباين من +/- 1٪ مقارنة بنسبة 0.5٪ مع الأخذ بعين الاعتبار تركيبة سلة الدرهم والعلاقة بين اليورو والدولار.
- تغيير في أسعار سندات الملكية من +/- 10٪ إلى +/- 15٪..

آلية مراقبة المؤشرات:

تتم متابعة مخاطر السوق يوميا من قبل الإدارة المركزية لمخاطر السوق. تضمن إدارة البنك، من خلال نظام التقارير الدورية ، مستويات التعرض والعائد والمخاطر التي تدعمها أنشطة السوق ، والامتثال للمتطلبات التنظيمية والامتثال للأجهزة الحد.

3. مخاطر إدارة الأصول والخصوم

يتضمن تقييم وضع البنك فيما يتعلق بحدوث مخاطر أسعار الفائدة والسيولة حساب مجموعة من المؤشرات بناءً على البيانات والمعلومات التي يستخدمها مدراء إدارة الأصول والخصوم.

يتمثل رصد مخاطر ALM، من ناحية ، في تحليل النظرة المستقبلية لتطور وضع السيولة وموقف المعدل الذي اتخذته مؤسستنا على المدى القصير والمتوسط والطويل ، ومن ناحية أخرى ، في دراسة رد فعل المؤشرات الرئيسية على الظروف الاستثنائية (أزمة السيولة ، وتغير السعر ، وما إلى ذلك) من خلال برنامج اختبار الإجهاد الداخلي.

1- الخطر الشامل للسعر

طريقة تقييم ومراقبة السعر:
فيما يلي الطرق الرئيسية لتقييم ومراقبة مخاطر أسعار الفائدة:
• تحليل تطور هيكل الميزانية العمومية من خلال التمييز بين المعدلات الثابتة والمتغيرة؛
• تحليل متوسط مدة وظائف البنك وموارده من أجل تحديد ملف تعريف مخاطر أسعار الفائدة (مخاطر الخسارة في حالة ارتفاع أو انخفاض أسعار الفائدة)؛
- قياس الجمود/ فجوات السعر: • قياس الجمود / فجوات السعر:
على أساس جداول العناصر التعاقدية للميزانية العمومية وافتراضات التدفق الثابت التي تم التحقق من صحتها مسبقًا للعناصر غير الممولة من الميزانية ، يقيس مدير الأصول والخصوم مدى أهمية الفجوات لكل استحقاق من أجل تحديد ملف تعريف مخاطر البنك.
• يضمن الامتثال للحدود التنظيمية بما في ذلك: التأثير على رأس المال وفقا لمتطلبات "بازل II"التنظيمية
القيام باختبارات الإجهاد: يقيس مدير الأصول والخصوم تأثير حركة موازية تبلغ 100 Pb و200 Pb (تنظيمي) و 300 Pb على صافي دخل البنك المصرفي وأموال البنك الخاصة. تتم بعد ذلك مقارنة هذه الآثار بالحدود الداخلية الموضوعة. يتم تبرير كل تجاوز للحدود وذلك حسب الأصول.

حدود محددة لمخاطر أسعار الفائدة وشروط مراجعتها:
- حساسية IM (اختبار الإجهاد 200 110 -/+ :(pbs مليون / أو 5 ٪ من الناتج القومي الإجمالي المتوقع
تأثير معدل الصدمة 200 Pbs في ٪ من FP التنظيمية: 20%
- قياس الجمود بنسبة شهر واحد: 2 مليار درهم على الأقل
- قياس الجمود في الشطر "1-3" شهرا: -5 مليار درهم على الأقل
- قياس الجمود في الشطر "3-12" شهرا: -3.5 مليار درهم على الأقل
- قياس الجمود في الشطر "1-2" سنوات: 2 مليار درهم على الأقل
- قياس الجمود في الشطر "2-5 سنوات": -2 مليار درهم على الأقل

تجدر الإشارة إلى أن مراجعة الحدود الداخلية تتم بناءً على طلب هيئة إدارة الأصول والخصوم وتخضع لموضوع عرض تقديمي مفصل في اجتماع لجنة إدارة الأصول والخصوم التي يجب أن توافق على قرار المراجعة لرفع أو خفض الحد. خلال السنة المالية 2018، تمت مراجعة الحدود برسم خطر السعر.

استنتاج حول تعرض البنك لمخاطر أسعار الفائدة:
يعتبر القرض الفلاحي للمغرب حساسا بشكل إيجابي لزيادة المعدلات.
بتاريخ 31 دجنبر 2018، بلغ تأثير التغيير غير المواتي في أسعار فائدة 200 نقطة أساس على صافي دخل البنوك ورأس المال التنظيمي خلال سنة واحدة -1.07٪ و -0.2٪ على التوالي، أي بمستوى واحد أقل من الحدود الداخلية.

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hamidou - Rés. Perle Jassim,
Entrée B, 4ème étage, appt 8 CASABLANCA
Tél : 05.22.86.35.85

2- تقييم خطر السيولة

يتمثل خطر السيولة في خطر تعرض البنك لخسارة في حالة عدم توفر النقد اللازم في الوقت المناسب للوفاء بالتزاماته المالية.
قد يترتب هذا الخطر عن الميزانية بسبب عدم التطابق بين آجال الاستحقاق الفعلية للأصول والخصوم، ومتطلبات التمويل في المستقبل ، وسلوك العملاء ، وتعطيل السوق المحتمل ، أو الوضع الاقتصادي.
داخل القرض الفلاحي للمغرب، تتم مراقبة مخاطر السيولة بانتظام بواسطة هيئة إدارة الأصول والخصوم بالتعاون المباشر مع مختلف أصحاب المصلحة (غرفة السوق، إدارة مخاطر السوق ، الخدمات المصرفية التجارية ، إلخ).

يسمح النظام المعمول به للبنك بضمان إعادة التمويل في أفضل الظروف وتماشيا مع خطته الاستراتيجية مع احترام الحدود التنظيمية والداخلية التي تنظم هذه الوظيفة. في الواقع، ينطوي إعداد خطة التمويل على تقدير ديناميكي للأرصدة النقدية المستقبلية ، مع الأخذ في الاعتبار التدفقات الرئيسية الداخلة والخارجة الناتجة عن الأنشطة التجارية والمالية للبنك. يتم تنفيذ هذا التمرين من خلال تطبيق ثلاثة سيناريوهات تختلف وفقًا لمستويات شدتها. تعكس الافتراضات المستخدمة في المقام الأول الأهداف التجارية وقدرة البنك على جمع الأموال في سوق المال.

بالإضافة إلى الإطار التنظيمي، طور القرض الفلاحي للمغرب مجموعة من الأدوات (فجوات السيولة، اختبارات الإجهاد المحددة، نسب التركيز، إلخ) التي تغطي المدى القصير والمتوسط والتي يتم تحليلها بشكل معمق من أجل التحديد في حالة التدفق النقدي تدابير التحوط المناسبة التي تقررها لجنة الخزينة و إدارة الأصول والخصوم.

بعد تنفيذ نسبة السيولة قصيرة الأجل ((LCR، أدخل البنك أسهم جديدة تهدف إلى تعزيز أصوله السائلة والقابلة للتحقيق وتحسين دعم ميزانيته مع الحفاظ على مستوى السيولة الربحية. وبالتالي، بتاريخ 31 دجنبر 2018، بلغت السيولة على المدى القصير مستوى يفوق الحد الأدني التنظيمي المطلوب

- **ـ المخاطر التشغيلية**

وتعرف المخاطر التشغيلية بأنها "مخاطر الخسائر الناجمة عن عدم كفاية أو فشل الإجراءات أو الموظفين أو الأنظمة الداخلية أو الأحداث الخارجية."

- **استراتيجية المخاطر:**

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

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

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

-وضع ميثاق واضح لإدارة المخاطر التشغيلية يوزع على جميع أصحاب المصلحة المشاركين في العملية

-ثقافة قوية للمخاطر التشغيلية داخل المجموعة

-التقارير الداخلية

-ومن أجل السيطرة على المخاطر التشغيلية، وضعت مجموعة القرض الفلاحي للمغرب سياسة إدارة للمخاطر التشغيلية التي تشكل جزءا من نظام التحسين المستمر.

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

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

-تنبيه المسؤولين الرئيسيين عن الحوادث المذكورة؛

-التوفر على أدوات ومؤشرات الرقابة موجهة إلى جميع الجهات الفاعلة لتوصيل البيانات حول المخاطر (المحتملة) و / أو الحوادث (المعروفة)، و تقييم التعرض للمخاطر التشغيلية كذلك؛

- اتخاذ إجراءات وقائية وتصحيحية ضرورية للحد من الآثار، واحتمال وقوع الحوادث مع ضمان التتبع المنتظم.

- **سياسة مجموعة القرض الفلاحي للمغرب بشأن المخاطر التشغيلية:**

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

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim,
Entrée B, 4ème étage, appt 8, CASABLANCA
Tél : 05.22.66.35.85

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

- تحديد المخاطر وتقييمها؛

-تجميع الحوادث وتتبعها،

-توعية وتنشيط شعبة الحوادث التشغيلية؛

-استخدام خرائط المخاطر كجزء من أنشطة الرقابة والتدقيق.

وعليه، فإن المذكرات الداخلية الرئيسية التي تحكم المخاطر التشغيلية هي كالتالي:

-ميثاق إدارة المخاطر التشغيلية للمجموعة: يحدد السياسة العامة لإدارة المخاطر التشغيلية داخل مجموعة القرض الفلاحي للمغرب، من حيث:

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

-نموذج لمؤشرات مراقبة المخاطر وآليات تغطية المخاطر.

-نموذج جمع الحوادث.

"المخاطر التشغيلية" (الجهات الفاعلة والأدوار والمسؤوليات، -وصف تنظيم إجراءات قطاع المخاطر التشغيلية...).

-وصف إجراءات تسيير المخاطر التشغيلية.

- **<u>تنظيم شعبة المخاطر التشغيلية:</u>**

يتمحور تنظيم شعب المخاطر التشغيلية على مستوى المجموعة حول:

- الوظيفة المركزية على مستوى المقر، المسؤولة عن تصميم وتوجيه الأدوات المنهجية وتكنولوجيا المعلومات والتي تسمح بتنفيذ آلية فعالة وشاملة ومتجانسة لمراقبة المخاطر لفائدة مجموعة القرض الفلاحي للمغرب.

- مراقبة مخاطر التشغيل المعينة على مستوى الشبكة والشبكة الفرعية والمستوى المركزي كجزء من عملية جمع الأحداث والحوادث والخسائر. وتتولى هذه العمليات مسؤولية تحديد الأحداث التشغيلية والحوادث والخسائر وحصرها داخل أداة تسيير المخاطر، وهي تساهم في تحديث خرائط المخاطر التشغيلية وضمان تنفيذ الخطط التشغيلية و إجراءات لتعزيز آلية تسيير المخاطر.

-مراسلو المخاطر التشغيلية (هيئات الرقابة الداخلية والهيئات الأخرى) على مستوى المقر والشبكة وهم مسؤولون عن تحديد الحوادث والمخاطر المتعلقة بأنشطة وإجراءات ونظام الجهات الخاضعة للمراقبة.

تعتمد المقاربة العامة لتسيير المؤسسة لشعبة المخاطر التشغيلية على مستويين:

-المستوى الأول: يسند قياس ومراقبة مخاطر التشغيل للجنة المخاطر التشغيلية. وهي مسؤولة على وجه الخصوص عن تزويد الشركات بمعلومات عن مستوى مخاطرها التشغيلية، وذلك من أجل توضيح قراراتها بشأن الإجراءات الرامية إلى تغطية هذه المخاطر.

-المستوى الثاني: يسند تنفيذ الإجراءات الرامية إلى تغطية المخاطر، والكشف عن الحوادث وجمعها لخطوط الأعمال، والجهات المسؤولة عن المراقبة.

- **<u>الأدوات الرئيسية لإدارة المخاطر التشغيلية</u>**

تتمثل الأدوات المنهجية الرئيسية في: تصميم خرائط المخاطر التشغيلية وسيرورة جمع الحوادث وخطة استمرار النشاط.

- **خرائط المخاطر التشغيلية**

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

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

-نهج يعتمد عقد لقاء بين الجهات المعنية للتعبير عن المخاطر التي ينطوي عليها نشاطها من خلال مقارنتها بالضوابط المطبقة (استقصاءات العينات، و مهمة الفرق، والتحكم عن بعد، وما إلى ذلك).

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim,
Entrée B, 4ème étage, appt 8 - CASABLANCA
Tél : 05.22.66.35.85

-نهج قائم على زيادة الأحداث والحوادث من خلال مصادر مختلفة (المراقبة المستمرة على مستوى الشبكة والمقر، تتبع المخاطر التشغيلية، المراقبة العامة.)

بتاريخ 2018/12/31، تم تحديث خارطة مخاطر نصف سنوية، وكانت إنجازاتها تتعلق أساسا بالإجراءات التالية:

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

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

-مراجعة وتحديث خطط العمل؛

-تعديل خرائط المخاطر التشغيلية القائمة من قبل المخاطر الجديدة

-تحديث بيانات المخاطر التشغيلية

-تصنيف المخاطر وفقا لنظام القيادة المنفذة

عملية تجميع الأحداث والحوادث والخسائر:

وتستند هذه العملية على مستويين من التجميع:

-يتم النظر في الحوادث عند اكتشافها من خلال هيئة المخاطر التشغيلية باستخدام النموذج المخصص. ويتم التحكم في الحوادث المبلغ عنها، من قبل مدراء المخاطر التشغيلية، الذين يتحققون من اكتمالها واتساقها وأهميتها. ويحددون حالة الخطر المقابلة في رسم خرائط المخاطر (إن وجد) ويمكنهم، إذا لزم الأمر، إثراؤه.

-يتم الكشف عن الحوادث بواسطة أجهزة مراقبة داخلية عن طريق القيام بمراقبة يومية عن بعد أو من خلال بعثات ميدانية للكشف عن الاضطرابات عبر مراحل سير عملية التحقق من قواعد البيانات التي تسمح بإغناء قاعدة المعطيات و ضمان متابعية تنظيم الاختلالات التي تم اكتشافها.

يمكن تقسيم عملية تصعيد الأحداث والحوادث والخسائر المتعلقة بالمخاطر التشغيلية إلى خمس مراحل:

-المرحلة 1: تحديد الأحداث والحوادث والخسائر.

- المرحلة 2: إدخال البيانات عند المستوى

-المرحلة 3: مراقبة البيانات التي تم جمعها

-المرحلة 4: الإستعلام وإغلاق سجل الحادث.

-المرحلة 5: تعزيز تتبع الحوادث والخسائر وإعداد التقارير

آلية تدبير مخاطر المعلوميات

تدور النظم المعمول بها لضمان أمن تكنولوجيا المعلومات في سياق المخاطر التشغيلية داخل البنك حول المجالات التالية:
- يضمن احترام سياسة أمن المعلومات (نشر وتحديث PSI ، وعي الموظفين بالمخاطر المتعلقة بأمن الكمبيوتر ، وما إلى ذلك) ؛
- تنظيم اللجان التوجيهية وعرض التقارير ولوحات المعلومات المتعلقة بأمن المعلومات ؛
- إجراء عمليات تدقيق الأمان والتحديثات المتعلقة بالامتثال للتوجيهات واللوائح (DGSSI ، BAM ، القانون 09-08 ، إلخ) ؛
- صيانة خطة استمرارية تكنولوجيا المعلومات في ظروف التشغيل (إجراء اختبارات PSI السنوية للأنظمة الحرجة، وتنفيذ منصات احتياطية جديدة، وتحديث دوري لـ BIA ، إلخ)
• المراقبة الدائمة لأمن تكنولوجيا المعلومات (التطبيق / النظام / الشبكة) باستخدام أدوات الأمان (حل تتبع قاعدة البيانات ، حل تتبع الوصول المتميز ، حل ارتباط السجل ، حل إدارة الوصول عن بُعد) ، الحل الأمني WEB ، وما إلى ذلك).

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

4. خطر العملات

مثل جميع البنوك، يتحمل القرض الفلاحي للمغرب مخاطر صرف العملات الأجنبية المتعلقة بأنشطتها المختلفة (قروض بالعملات الأجنبية ، والقروض بالعملات الأجنبية ، والصرف الآجل ، وما إلى ذلك).

قد يواجه البنك تغييرا في أسعار الصرف المستقبلية بما يلائمه ، وبالتالي يسجل انخفاضا في هامشه.

5. إدارة مخاطر الطرف المقابل

في سياق التغيرات العميقة التي يعرفها المغرب مثل التحرر الاقتصادي وفتح الحدود وتفكيك الجمارك ودخول العديد من اتفاقيات التجارة الحرة حيز التنفيذ، فإن مخاطر الطرف المقابل على مستوى القطاع بأكمله البنك ، يمكن أن تتدهور، وبالتالي يؤدي إلى زيادة في نسبة التقاضي الشاملة . ويمكن لهذا الاتجاه أن يزيد في ظل ظروف اقتصادية غير مواتية.

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

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

يتوفر القرض الفلاحي للمغرب على نظام تنقيط يشمل جميع شرائح الزبانة. كما يتوفر كذلك على نظام تنقيط خاص للمزارع الصغيرة والمتوسطة المغربية. بالنسبة للمخاطر في القطاع الفلاحي، يتوفر القرض الفلاحي للمغرب على تقييم قروض يسمح له بتقييم الخطر الكامن للقرض على أساس الوضع المالي للمقترض، إمكانية تطوره وقطاع النشاط. يتميز القطاع الفلاحي بتنوعه وتعرضه بقوة للأخطاء المناخية. بفضل خبرته في هذا القطاع، يواكب القرض الفلاحي للمغرب الفلاحين في تنميتهم بفضل منتجات تمويل خاصة ومنتجات تأمين تغطي مخاطرها.

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

6. خطر الملاءة

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

التوقعات من حيث نسب الملاءة المالية هي كما يلي:

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

المصدر: القرض الفلاحي للمغرب
م= مقدر

7. خطر المنافسة

بفضل شبكته المتخصصة وخبرته في هذا القطاع، يفرض القرض الفلاحي نفسه كرائد لتمويل الصناعة الغذائية، وهذا بالرغم من وصول منافسين جدد بالإضافة إلى الاهتمام المتزايد لبعض الفاعلين في محيطه المفضل. تنعكس استراتيجية التمويل لهذا القطاع في التزامه بخطة المغرب الأخضر بميزانية أولية بقيمة 20 مليار درهم مستحقة في عام 2013 ومظروف ثانٍ بقيمة 25 مليار درهم اعتبارًا من مارس 2014.
اعتمادا على هذا الأساس وضع القرض الفلاحي خطة لدعم رأس ماله للاستجابة إلى التزامه وتأكيد مكانته في القطاع.

8. خطر تركيز القطاع المرتبط بمهمة الخدمة العمومية

على مرور السنين، علقت مهمة الخدمة العمومية التي انخرط فيها القرض الفلاحي للمغرب مسؤولية إنعاش العالم القروي باختلافه. وبالتالي، يظل خطر التركيز القطاعي محدودا نظرا لكون المجموعة تمول العديد من قطاعات الأنشطة في العالم القروي.

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

9. الخطر المرتبط بالتبعية الهيكلية لهوامش الوساطة

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

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hamidou - Rés. Perle Jassim,
Entrée B, 4ème étage, appt 8 - CASABLANCA
Tél : 05.22.86.35.85

[3] بما في ذلك العمولات على الالتزامات خارج الحصيلة.

II- *الأخطار المرتبطة بالعملية أو للسندات المقترحة*

a. خطر السيولة

قد يتعرض المكتتبون في السندات التابعية للقرض الفلاحي للمغرب لخطر سيولة السند في السوق الثانوي للدين الخاص. في الواقع، وحسب ظروف السوق (السيولة، تطور منحنى السعر، إلخ...) يمكن أن تتأثر سيولة السندات التابعية بشكل مؤقت.

b. خطر السعر

ينص إصدار سندات الاقتراض التابعية موضوع هذا المنشور على شطرين بنسب ثابتة (الأشطر ب و د)، يتم حسابهما بناء على منحنى أسعار الفائدة المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة، الذي تم نشره بتاريخ 10 أكتوبر 2019. وبالتالي يمكن أن تتغير قيم السندات ذات السعر الثابت نحو الارتفاع أو الانخفاض، حسب تطور منحنى أسعار الفائدة المرجعية للسوق الثانوية الذي نشره بنك المغرب.

c. خطر الاقتراض

يخضع إصدار سندات اقتراض تابعية لبند تبعي، ينص على أنه في حال تصفية القرض الفلاحي للمغرب، لا يتم تسديد رأس مال وفوائد السندات التابعية موضوع هذا الإصدار إلا بعد تعويض جميع المدينين الذين يحظون بالأولوية أو الدائنين العاديين.

d. خطر عدم الأداء

يمكن أن تمثل السندات موضوع بيان العملية هذا خطر ألا يتمكن المصدر من الوفاء بالتزاماته التعاقدية إزاء حاملي السندات، ويترجم هذا الخطر إلى عدم أداء القسيمات وعدم تسديد الأصل.

e. خطر التقييم

يمكن أن يخضع المكتتبون في السندات التابعية موضوع بيان المعلومات هذا إلى خطر تغير قيم السندات المذكورة نحو الارتفاع أو الانخفاض، مع الأخذ بعين الاعتبار الزمن الذي يفصل بين تاريخ منحنى أسعار الفائدة المرجعية لسندات الخزينة المعتمد وتاريخ الأداء، التسليم.

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

تنبيه

لا تمثل المعلومات المذكورة أعلاه سوى جزءا من البيان المؤشر عليه من قبل الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع رقم:
VI/EM/029/2019 بتاريخ 27 نونبر 2019

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

ACCURACY VALUE SARL
Rue Moha ou Hammou - Rés. Perle Jassim,
Entrée B, 4ème étage, appt. 6 - CASABLANCA
Tél : 05.22.86.35.85