

مصرف المغرب ش.م

ملخص بيان المعلومات

إصدار اقتراض سندي تابعي
المبلغ الإجمالي للإصدار 750 000 000 درهم
حلول الاستحقاق: 10 سنوات

الشطر "د" (قابل للمراجعة غير مدرج) مدرج)	الشطر "ج" (ثابت غير مدرج)	الشطر "ب" (قابل للمراجعة مدرج)	الشطر "أ" (ثابت مدرج)	
750 000 000 درهم	750 000 000 درهم	750 000 000 درهم	750 000 000 درهم	السقف
7 500 سند تابعي	7 500 سند تابعي	7 500 سند تابعي	7 500 سند تابعي	العدد الأقصى
100.000 درهم	100.000 درهم	100.000 درهم	100.000 درهم	القيمة الاسمية
قابل للمراجعة سنويا مرجعا إلى المعدل الحسابي، على فترة ستة أشهر السابقة لتاريخ المراجعة بخمسة أيام من أيام عمل البورصة للسعر الكامل لأذنيات الخزينة 52 أسبوع لمنحنى سعر السوق الثانوية لأذنيات الخزينة. بالنسبة للسنة الأولى يحدد السعر بالرجوع إلى منحنى الأسعار المرجعية للسوق الثانوية لسندات الخزينة كما نشرها بنك المغرب بتاريخ 31/10/2018، أي 2,41% المعلى بمكافأة للمخطر، أي سعر فائدة إسمي بين 3,06% و 3,11%.	ثابت، مرجعا إلى سعر 10 سنوات المحتسب انطلاقا من منحنى الأسعار مرجعا إلى السوق الثانوية لأذنيات الخزينة كما نشره بنك المغرب في 31/10/2018، أي 3,35% المعلى بمكافأة للمخطر أي سعر فائدة إسمي فيما بين 4,05% و 4,15%.	قابل للمراجعة سنويا مرجعا إلى المعدل الحسابي على فترة ستة أشهر السابقة لتاريخ المراجعة بخمسة أيام من أيام عمل البورصة للسعر الكامل الخاص لأذنيات الخزينة 52 أسبوع من منحنى أسعار السوق الثانوية لأذنيات الخزينة. بالنسبة للسنة الأولى يحدد السعر بالرجوع إلى منحنى الأسعار المرجعية للسوق الثانوية لسندات الخزينة كما نشرها بنك المغرب بتاريخ 31/10/2018، أي 2,41% المعلى بمكافأة للمخطر، أي سعر فائدة إسمي بين 3,06% و 3,11% بالنسبة للسنة الأولى.	ثابت، مرجعا إلى سعر 10 سنوات المحتسب انطلاقا من منحنى الأسعار مرجعا إلى السوق الثانوية لأذنيات الخزينة كما نشره بنك المغرب في 31/10/2018، أي 3,35% المعلى بمكافأة للمخطر أي سعر فائدة إسمي فيما بين 4,05% و 4,15%.	السعر
ما بين 65 و 70 نقطة	ما بين 70 و 80 نقطة	ما بين 65 و 70 نقطة	ما بين 70 و 80 نقطة	مكافأة المخطر

أساسية	أساسية	أساسية	أساسية	
المثامنة بالطريقة الفرنسية مع الأولوية للشطرين "أ" و "ج"				منهج المنح
في النهاية				تسديد الرسمال
بدون ضمانة				ضمانة التسديد
10 سنوات				حلول الاستحقاق
قابلة للتداول بالتراضي (خارج البورصة)	قابلة للتداول بالتراضي (خارج البورصة)	قابلة للتداول في بورصة الدار البيضاء	قابلة للتداول في بورصة الدار البيضاء	تداول السندات

مدة الاكتتاب: من 5 دجنبر 2018 إلى 7 دجنبر 2018 مع احتساب اليوم الأول والأخير في العملية إصدار مخصص للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي على النحو الوارد في بيان المعلومات



المستشار المالي والمنسق الإجمالي
مصرف المغرب



الهيئة المكلفة بالتوظيف والتركيز
مصرف المغرب



الهيئة المكلفة بالتسجيل
مصرف المغرب رسمال

تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لمقتضيات دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، الصادرة تطبيقا للفصل 14 من الظهير المصدر للقانون رقم 1-93-212 بتاريخ 21 شتنبر 1993 كما تم تعديله وتكميله، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على أصل هذه المذكرة الإخبارية بتاريخ 27 نونبر 2018 تحت المرجع .VI/EM/029/2018

تنبيه

أشرت الهيئة المغربية لسوق الرساميل (AMMC) بتاريخ 27 نونبر 2018 على بيان المعلومات المتعلق بإصدار سندات اقتراض تابعة لمصرف المغرب.

ومذكرة الإعلام المؤشر عليها من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل (AMMC) توجد متيسرة في كل وقت في مقر مصرف المغرب ولدى مستشاره المالي. وهي متيسرة أيضا أثناء أجل ثمان وأربعين ساعة (48) لدى المؤسسات المستقطبة للأوامر.

توجد المذكرة رهن إشارة العموم بمقر بورصة الدار البيضاء وفي موقعها الإلكتروني www.casablanca-bourse.com؛ وهي متيسرة أيضا في الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل www.ammc.ma.

I – تقديم العملية :

1. أهداف برنامج الإصدار :

يكمّن الهدف الرئيسي لهذا الإصدار للدين التابعي في تقوية الأموال الذاتية لمصرف المغرب بغية مواكبة تنمية نشاطه، خاصة بالزيادة في قدرته على توزيع الائتمانات توازيا مع احترام نسبة الملاءة كما هو محدد في تعليمات بال III.

الأموال المستقدمة عبر إصدار الاقتراضات السندية التابعة هاته ستكون من طبيعتها أن ترتب كأموال ذاتية تكميلية من المستوى الثاني بمفهوم المادة 26 من دورية بنك المغرب 14/G/2013 المتعلقة بالأموال الذاتية لمؤسسات الائتمان، كما تم تعديلها وتكملها بالدورية رقم 1/w/16.

2 . خاصيات العملية :

إن الإصدار موضوع مذكرة الإعلام هاته يهّم مبلغا إجماليا أقصى قدره سبعمائة وخمسين مليون (750 000 000) درهم. وينقسم على أربعة أشرط :

- الشرط "أ" بسعر ثابت والمدرج في بورصة الدار البيضاء. والشرط المعني سيسدد في النهاية على مدة عشر (10) سنوات ويهّم مبلغا أقصاه سبعمائة وخمسين مليونا (750 000 000) درهم، أي 7 500 سند اقتراض تابعي بقيمة إسمية للوحدة قدرها مائة ألف (100 000) درهم؛
- الشرط "ب" بالسعر القابل للمراجعة سنويا المدرج في بورصة الدار البيضاء. والشرط المعني سيسدد في النهاية على مدة عشر (10) سنوات وسيهّم مبلغا أقصاه سبعمائة وخمسين مليون (750 000 000) درهم، أي 7 500 سند اقتراض تابعي بقيمة إسمية للوحدة قدرها مائة ألف (100 000) درهم؛
- الشرط (ج) بسعر ثابت وغير مدرج في بورصة الدار البيضاء. والشرط المعني سيسدد في النهاية على مدة عشر (10) سنوات وسيهّم مبلغا أقصاه سبعمائة وخمسين مليون (750 000 000) درهم، أي 7 500 سند اقتراض تابعي بقيمة إسمية بالوحدة قدرها مائة ألف (100 000) درهم؛
- الشرط (د) بسعر قابل للمراجعة سنويا وغير المدرج في بورصة الدار البيضاء. والشرط المعني سيسدد في النهاية على مدة عشر (10) سنوات وسيهّم مبلغا أقصاه سبعمائة وخمسين مليون (750 000 000) درهم أي 7 500 سند اقتراض تابعي بقيمة إسمية للوحدة قدرها مائة ألف (100 000) درهم.

إن المبلغ الإجمالي المرسي به على الأشر الأربعة يلزم ألا يتعدى في أي حال من الأحوال مبلغ سبعمائة وخمسين مليون درهم.

تم تخصيص هذا الإصدار للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي على النحو الوارد في بيان المعلومات.

يستهدف اقتصار الاكتتاب على المستثمرين المؤهلين تيسير تدبير الاكتتابات على السوق الأولية. ويبقى من المتفق عليه جيدا أن كل مستثمر يرغب في اقتناء سندات الاقتراض سيتمكنه أن يحصل عليها على مستوى السوق الثانوية.

¹ المادة 20 المتعلق بمؤسسات الائتمان والمماثلة.

3. معلومات متعلقة بسندات الاقتراض التابعة للمصدر :

تنبيه : يتميز سند الاقتراض التابع عن سند الاقتراض الكلاسيكي برتبة المستحقات المحددة تعاقديا بواسطة مشروط التابعة. ومفعول مشروط التابعة هو أنه، في حالة تصفية المصدر، يشترط تسديد الاقتراض بالوفاء بجميع مستحقات الدائنين الامتيازيين أو الدائنين العاديين.

خصيات الشطر "أ" (سندات اقتراض ذات سعر ثابت مدرجة في بورصة الدار البيضاء)

طبيعة السندات	سندات اقتراض تابعة مدرجة في بورصة الدار البيضاء، مسجلة لدى ماسكي الحسابات المؤهلين والمقبولة في عمليات عند الوديع المركزي (ماروكليز).
الشكل القانوني	للحامل
سقف الشطر	750 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات المتعين إصدارها	7 500 سند اقتراض تابعي
القيمة الاسمية	100.000 درهم
ثمن الإصدار	100% ، أي 100.000 درهم
حلول استحقاق الاقتراض	10 سنوات
فترة الاكتتاب	من 5 دجنبر 2018 إلى 7 دجنبر 2018 مع إدخال الغاية
تاريخ التمتع	17 دجنبر 2018
تاريخ الاستحقاق	17 دجنبر 2028
طريقة المنح	المثامنة بالطريقة الفرنسية مع الأولوية للشطرين "أ" و "ج"
سعر الفائدة الإسمي	السعر الثابت يحدد سعر الفائدة الإسمي مرجعا إلى سعر أذينات الخزينة 10 سنوات، المحتسب انطلاقا من منحنى السعر المرجعي للسوق الثانوية لأذينات الخزينة كما نشره بنك المغرب بتاريخ 31 أكتوبر 2018، أي 3,35%. سيزاد هذا السعر

<p>بمكافأة المخاطر المترابحة فيما بين 70 و 80 نقطة أساسية، أي سعر فائدة إسمي فيما بين 4,05% و 4,15%.</p> <p>سينشر سعر الفائدة المعتمد في جريدة إعلانات قانونية من طرف مصرف المغرب، وعلى أبعد تقدير (17 دجنبر 2018) ومن طرف بورصة الدار البيضاء في مجلة للسومة.</p>	
<p>سيقام بتحديد السعر المرجعي بمنهج التقاطب الخطي مع استعمال النقطتين المؤطرتين لحلول الاستحقاق الكامل 10 سنوات (أساس حسابي).</p>	<p>طريقة الاحتساب</p>
<p>ما بين 70 و 80 نقطة أساسية</p>	<p>مكافأة المخاطر</p>
<p>ستمنح الفوائد سنويا في تواريخ اكتمال السنة لتاريخ التمتع بالاقتراض، أي 17 دجنبر من كل سنة. وسيتم أداؤها في نفس اليوم أو يوم العمل الأول الموالي ل 17 دجنبر إن لم يكن هذا اليوم يوم عمل.</p> <p>ستتوقف فوائد سندات الاقتراض التابعة عن السريان في تاريخ اليوم الذي سيوضع فيه الرسمال رهن التسديد من طرف مصرف المغرب. سوف لن يمكن إعطاء أي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية.</p> <p>ستحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية: [الإسمي x السعر الإسمي].</p>	<p>الفوائد</p>
<p>إن اقتراض السند التابعي موضوع هذه المذكرة، سيكون موضوع تسديد في النهاية للرسمال تحت تحفظ حالات التسديد المسبق (انظر أسفله)</p> <p>في حالة انصهار أو انشفاق أو تقدم جزئية لموجودات مصرف المغرب الواقعة أثناء مدة الاقتراض والمترتب عنها الانتقال الكلي للذمة المالية لفائدة وحدة قانونية متميزة، فإن الحقوق والالتزامات على سبيل سندات الاقتراض التابعة ستنتقل أليا (أوتوماتيكيا) إلى الوحدة القانونية التي تحل محل مصرف المغرب في الحقوق والالتزامات.</p> <p>في حالة وضع مصرف المغرب رهن التصفية، سيكون تسديد الرسمال رهينا بكل الديون الأخرى.</p>	<p>التسديد العادي</p>
<p>يمنتع مصرف المغرب عن القيام، أثناء كل مدة الاقتراض عن الاستخامد المسبق لسندات الاقتراض التابعة موضوع هذا الإصدار.</p> <p>إلا أنه يحتفظ البنك لنفسه بحق القيام بالموافقة المسبقة لبنك المغرب، بإعادات الشراء سندات الاقتراض التابعة على السوق الثانوية، شريطة أن تسمح المقنضيات القانونية والتنظيمية بذلك، حيث أن إعادات الشراء هاته هي بدون عواقب بالنسبة للمكتتب الذي يرغب في الاحتفاظ بسنداته إلى غاية الاستحقاق الإسمي ودون وقع على يومية الاستخدام العادية.</p> <p>إن سندات الاقتراض التابعة المعادة الشراء بهذه الكيفية</p>	<p>التسديد المسبق</p>

<p>سوف لن يمكن إلغاؤها إلا بعد موافقة بنك المغرب. في حالة إلغاء يلزم المصدر أن يخبر البورصة بسندات الاقتراض الملغاة.</p>	
<p>لا توجد أية مماثلة لسندات الاقتراض التابعة موضوع هذه المذكرة للسندات لإصدار سابق. في حالة ما إذا أصدر مصرف المغرب لاحقا سندات جديدة ذات حقوق مماثلة في جميع الأوجه لسندات الإصدار الحالي، سيمنحه ودون التماس موافقة حملة السندات، شريطة أن تتوقعه عقود الإصدار، القيام بمماثلة مجموع سندات الإصدارات المتتالية، موحدا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبيرها وبمداولتها.</p>	<p>مشتراطات المماثلة</p>
<p>يكون الرسمال والفوائد موضوع مشتراط تابعي. وتطبيق هذا المشتراط سوف لن يمس بأي حال من الأحوال بالقواعد القانونية المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر، والتزامات المساهمين وحقوق المكتتب في الحصول على أداء سندات رسمالا وفوائد، تبعا للشروط المحددة في العقد. في حالة تصفية مصرف المغرب، فإن الرسمال وفوائد السندات التابعة للإصدار الحالي سوف لن يقع تسديدها إلا بعد أداء مستحقات كل الدائنين ذوي الامتياز أو الدائنين العاديين. ستتدخل هذه السندات التابعة في التسديد بنفس رتبة جميع الاقتراضات الأخرى التابعة التي ستصدر لاحقا من طرف مصرف المغرب سواء في المغرب أو في الخارج، تناسبا مع مبلغها عند الاقتضاء.</p>	<p>رتبة الاقتراض</p>
<p>يتعهد مصرف المغرب، إلى غاية التسديد الفعلي لمجموع سندات هذا الاقتراض، بالأا يقر لفائدة سندات أخرى تابعة التي قد يمكن أن يصدرها لاحقا، أية أولوية فيما يخص مرتبة التسديد في حالة تصفية، دون منح نفس الحقوق للسندات التابعة للاقتراض الحالي.</p>	<p>الحفاظ على الاقتراض في مرتبته</p>
<p>ستكون سندات الاقتراض موضوع الشطر "أ" مدرجة في بورصة الدار البيضاء و ستكون موضوع طلب قبول في أقسوم سندات الاقتراض ببورصة الدار البيضاء. وتاريخ إدراجها متوقع في 12 دجنبر 2018 في أقسوم سندات الاقتراض تحت الشريط (OCDMD). قصد إدراجها في بورصة الدار البيضاء، فإن مكرم المبالغ الممنوحة للشطرين "أ" و"ب" يلزم أن يفوق أو يعادل مبلغ 20.000.000 درهم. إذا حدث عند إقفال فترة الاكتتاب أن مكرم المبالغ الممنوحة للشطرين "أ" و"ب" يقل عن 20.000.000 درهم، سيتم إلغاء الاكتتابات المتعلقة بهذين الشطرين.</p>	<p>إدراج السندات</p>
<p>سيقام بالإدراج للشطر "أ" المباشر طبقا للمادتين 1.2.6 و 1.2.22 من النظام العام لبورصة القيم.</p>	<p>مسطرة الإدراج الأول</p>
<p>ستكون سندات الاقتراض التابعة موضوع الشطر "أ" قابلة</p>	<p>قابلية السندات للتداول</p>

للتداول بحرية في بورصة الدار البيضاء. ولا يوجد قيد آخر مفروض بشروط الإصدار لتداول حر للسندات التابعة.	
إن الهيئة المكلفة بتسجيل العملية في بورصة الدار البيضاء هي شركة بورصة مصرف المغرب رسال.	تسجيل العملية في بورصة الدار البيضاء
إن الإصدار الحالي ليس موضوع أية ضمانات خاصة من أية طبيعة كانت.	ضمانة التسديد
ليس الإصدار الحالي موضوع أي طلب للتنقيط	التنقيط
إن الإدارة الجماعية لمصرف المغرب المنعقدة في 25 أكتوبر 2018 قد قررت تعيين السيد محمد حديد بصفته وكيلا مؤقتا لحملة سندات الاقتراض للأشطر "أ" إلى "د". ويسري مفعول هذا القرار ابتداء من افتتاح فترة الاكتتاب. مع التوضيح بأن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه للأشطر "أ" و "د". لهذا الإصدار، والتي هي مجمعة ضمن نفس الكتلة الواحدة. وتتعهد الإدارة الجماعية باستدعاء الجمعية العامة لحملة سندات الاقتراض بغية تعيين ممثل نهائي لكتلة حملة سندات الاقتراض داخل أجل سنة واحدة ابتداء من افتتاح فترة الاكتتاب. وهوية الشخص المعني ستحمل إلى علم العمومي عن طريق بلاغ صحافي.	تمثيل كتلة حملة سندات الاقتراض
القانون المغربي	القانون المطبق
المحكمة التجارية للدار البيضاء.	المحاكم المختصة

خاصيات الشطر "ب" (سندات الاقتراض ذات سعر قابل للمراجعة سنويا المدرجة في بورصة الدار البيضاء)

سندات اقتراض تابعة مدرجة في بورصة الدار البيضاء، مسجلة في الحسابات لدى مساهمي الحسابات والمقبولة في عمليات الوديع المركزي (ماروكليبر) للحامل	طبيعة السندات
750 000 000 درهم	الشكل القانوني
7 500 سند اقتراض تابعي	سقف الشطر
100.000 درهم	العدد الأقصى للسندات المتعين إصدارها
100% ، أي 100.000 درهم	القيمة الاسمية
10 سنوات	ثمن الإصدار
من 5 دجنبر 2018 إلى 7 دجنبر 2018 مع إدخال الغاية	حلول استحقاق الاقتراض
17 دجنبر 2018	فترة الاكتتاب
17 دجنبر 2028	تاريخ التمتع
المثامنة بالطريقة الفرنسية مع الأولوية للشطرين "أ" و "د"	تاريخ الاستحقاق
سعر قابل للمراجعة سنويا	طريقة المنح
	سعر الفائدة الإسمي

بالنسبة للسنة الأولى، فسر الفائدة الإسمي هو السعر المحدد مرجعيا إلى المعدل الحسابي، على فترة ستة أشهر السابقة لتاريخ 31 أكتوبر 2018، بالسعر الكامل لأذينات الخزينة لأجل 52 أسبوع (السعر النقدي) المحتسب اعتمادا على منحني أسعار السوق الثانوية لأذينات الخزينة كما هو منشور من قبل بنك المغرب، أي %2,41. وسر الفائدة هذا المزاد بمكافأة مخطر تتراوح ما بين 65 و 70 نقطة أساسية، أي سعر فائدة إسمي بين %3,06 و %3,11. عند كل تاريخ استكمال السنة، فإن سعر الفائدة الإسمي هو السعر المحدد بالرجوع إلى المعدل الحسابي على فترة ستة أشهر السابقة لتاريخ المراجعة لخمسة أيام من أعمال البورصة بالسعر الكامل لأذينات الخزينة لأجل 52 أسبوع (السعر النقدي) المحتسب اعتمادا على منحني أسعار السوق الثانوية لأذينات الخزينة كما نشرها بنك المغرب. والسعر المرجعي المحصل عليه بهذه الكيفية سيعلى بمكافأة المخطر المحددة على إثر فترة الاكتتاب (مكافأة المخطر تتواجد فيما بين 65 و 70 نقطة أساسية) وسيخبر به حملة سندات الاقتراض وبورصة الدار البيضاء 5 أيام من أيام عمل البورصة قبل تاريخ استكمال السنة وستكون موضوع إعلان في مجلة السومة. سينشر سعر الفائدة المعتمد في جريدة للإعلانات القانونية أربعة أيام من أيام عمل البورصة السابقة لتاريخ استكمال السنة للقسيمة أو في أول يوم عمل الموالي لهذا اليوم. يتكلف مصرف المغرب باحتساب السعر المرجعي .

ما بين 65 و 70 نقطة أساسية

عند كل تاريخ اكتمال سنة، فإن السعر المرجعي الذي سيعتمد سيحدد حسب الكيفيات التالية:
- سيحتسب السعر المرجعي للسندات التابعة على أساس المعدل الحسابي على فترة ستة أشهر لأسعار أذينات الخزينة 52 أسبوع (أساس نقدي) المعايين أو المحتسب بالتقاطب الخطي انطلاقا من منحني الأسعار للسوق الثانوية كما نشرها بنك المغرب، وذلك 5 أيام من أيام عمل البورصة السابقة لكل تاريخ اكتمال السنة. وسيقام بهذا التقاطب الخطي بعد تحويل السعر الأعلى فورا عند حلول استحقاق 52 أسبوع (أساس حساباني) إلى سعر نقدي معادل.

وصيغة الاحتساب هي :

((السعر الحساباني + 1) ^ (K / عدد الأيام المضبوط *))
(-1) x K/360؛ أو K : حلول استحقاق السعر الحساباني الأعلى فورا ل 52 أسبوع المعتزم تحويله.

مكافأة المخطر
طريقة الاحتساب

<p>* عدد الأيام المضبوط : 365 أو 366 يوم. - والسعر المحصل عليه بذلك سيعلى بمكافأة المخاطر المعتمدة أثناء الثامنة.</p>	
<p>ستراجع القسيمة سنويا في تواريخ استكمال السنة لتاريخ التمتع بالاقتراض، أي 17 دجنبر من كل سنة. سيخبر بالسعر الجديد من طرف المصدر لبورصة الدار البيضاء 5 أيام من أيام عمل البورصة قبل تاريخ استكمال الاقتراض للسنة. سيكون هذا السعر المراجع موضوع إعلان في مجلة سومة بورصة الدار البيضاء وينشره المصدر في جريدة للإعلانات القانونية أربعة أيام من أيام البورصة قبل تاريخ استكمال السنة.</p>	<p>تاريخ تحديد سعر الفوائد</p>
<p>ستمنح الفوائد سنويا في تواريخ اكتمال السنة لتاريخ التمتع بالاقتراض، أي 17 دجنبر من كل سنة. وسيتم أداؤها في نفس اليوم أو يوم العمل الأول للبورصة الموالي ل 17 دجنبر إن لم يكن هذا اليوم يوم عمل. ستتوقف فوائد سندات الاقتراض التابعة عن السريان في تاريخ اليوم الذي سيوضع فيه الرسمال رهن التسديد من طرف مصرف المغرب. سوف لن يمكن إعطاء أي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية. ستحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية: [الإسمي x السعر الإسمي x (عدد الأيام المضبوط / 360 يوم)].</p>	<p>الفوائد</p>
<p>سيكون الاقتراض السندي التابعي موضوع مذكرة الإعلام هاته، موضوع تسديد في النهاية رسمالا تحت تحفظ حالات التسديد المسبق (انظر أسفله). في حالة انصهار أو انشقاق أو تقديم جزئية لموجودات مصرف المغرب الواقعة أثناء مدة الاقتراض والمترتب عنها الانتقال الكلي للذمة المالية لفائدة وحدة قانونية متميزة، ستنتقل الحقوق والالتزامات على سبيل سندات الاقتراض التابعة أليا (أوتوماتيكيا) إلى الوحدة القانونية التي تحل محل مصرف المغرب في الحقوق والالتزامات. في حالة وضع مصرف المغرب رهن التصفية، سيكون تسديد الرسمال رهينا بكل الديون الأخرى.</p>	<p>التسديد العادي</p>
<p>يمنتع مصرف المغرب عن القيام أثناء كل مدة الاقتراض عن الاستخامد المسبق لسندات الاقتراض التابعة موضوع هذا الإصدار. إلا أنه يحتفظ البنك لنفسه بحق القيام بالموافقة المسبقة لبنك المغرب، بإعادات شراء سندات الاقتراض التابعة على السوق الثانوية، شريطة أن تسمح المقتضيات القانونية</p>	<p>التسديد المسبق</p>

<p>والتنظيمية بذلك، حيث أن إعادات الشراء هاته هي بدون عواقب بالنسبة للمكاتب الذي يرغب في الاحتفاظ بسنداته إلى غاية الاستحقاق العادي ودون وقع على يومية الاستخدام العادية.</p> <p>إن سندات الاقتراض التابعة المعادة الشراء بهذه الكيفية سوف لن يمكن إلغاؤها إلا بعد موافقة بنك المغرب.</p> <p>في حالة إلغاء يلزم المصدر أن يخبر البورصة بسندات الاقتراض الملغاة.</p>	
<p>لا توجد أي مماثلة لسندات الاقتراض التابعة موضوع هذه المذكرة للسندات لإصدار سابق.</p> <p>في حالة ما إذا أصدر مصرف المغرب لاحقا سندات تمتع جديدة ذات حقوق مماثلة في جميع الأوجه لسندات الإصدار الحالي، سيتمكنه ودون التماس موافقة حملة السندات، شريطة أن تتوقعه عقود الإصدار، القيام بمماثلة مجموع سندات الإصدارات المتتالية، موحدا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبيرها وبمداولتها.</p>	<p>مشتراطات المماثلة</p>
<p>يكون الرسمال والفوائد موضوع مشترك تابعي.</p> <p>وتطبيق هذا المشترك سوف لن يمس بأي حال من الأحوال بالقواعد القانونية المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر، والتزامات المساهمين وحقوق المكاتب في الحصول على أداء سنداته رسمالا وفوائد، تبعا للشروط المحددة في العقد.</p> <p>في حالة تصفية مصرف المغرب، سيسدد الرسمال وفوائد السندات التابعة للإصدار الحالي وسوف لن يقع تسديدها إلا بعد أداء مستحقات كل الدائنين ذوي الامتياز أو الدائنين العاديين. ستتدخل هذه السندات التابعة في التسديد بنفس رتبة جميع الاقتراضات الأخرى التابعة التي ستصدر لاحقا من طرف مصرف المغرب سواء في المغرب أو في الخارج، تناسبا مع مبلغها عند الاقتضاء.</p>	<p>رتبة الاقتراض</p>
<p>يتعهد مصرف المغرب، إلى غاية التسديد الفعلي لمجموع سندات هذا الاقتراض، بالأ يقر لفائدة سندات أخرى تابعة التي قد يمكن أن يصدرها لاحقا، أي أولوية فيما يخص مرتبة التسديد في حالة تصفية، دون منح نفس الحقوق للسندات التابعة للاقتراض الحالي.</p>	<p>الحفاظ على الاقتراض في مرتبته</p>
<p>ستكون سندات الاقتراض موضوع الشطر "ب" مدرجة في بورصة الدار البيضاء و ستكون موضوع طلب قبول في أقسوم سندات الاقتراض ببورصة الدار البيضاء. تاريخ إدراجها متوقع في 12 دجنبر 2018 في أقسوم سندات الاقتراض تحت الشريط OCDME .</p> <p>قصد إدراجه في بورصة الدار البيضاء، فإن مركم المبالغ الممنوحة للشطرين "أ" و"ب" يلزم أن يفوق أو يعادل مبلغ</p>	<p>إدراج السندات</p>

20.000.000 درهم.	
إذا حدث عند إقفال فترة الاكتتاب أن مركم المبالغ الممنوحة للشطرين "أ" و"ب" يقل عن 20.000.000 درهم، سيتم إلغاء الاكتتابات المتعلقة بهاذين الشطرين.	
سيقام بالإدراج للشطر "ب" المباشر طبقاً للمادتين 1.2.6 و 1.2.22 من النظام العام لبورصة القيم.	مسطرة الإدراج الأولى
ستكون سندات الاقتراض التابعة لموضوع الشطر "ب" قابلة للتداول بحرية في بورصة الدار البيضاء. ولا يوجد قيد آخر مفروض بشروط الإصدار لتداول حر للسندات التابعة.	قابلية السندات للتداول
إن الهيئة المكلفة بتسجيل العملية في بورصة الدار البيضاء هي شركة بورصة مصرف المغرب رسماً.	تسجيل العملية في بورصة الدار البيضاء
إن الإصدار الحالي ليس موضوع أي ضمانات خاصة من أية طبيعة كانت.	ضمانة التسديد
ليس الإصدار الحالي موضوع أي طلب للتوقيط	التوقيط
إن الإدارة الجماعية لمصرف المغرب المنعقدة في 25 أكتوبر 2018 قد قررت تعيين السيد محمد حديد بصفته وكيلاً مؤقتاً لحملة سندات الاقتراض للأشطر "أ" إلى "د". ويسري مفعول هذا القرار ابتداء من افتتاح فترة الاكتتاب. مع التوضيح بأن الوكيل المؤقت المعين هو نفس الوكيل للشطرين "أ" و"د" لهذا الإصدار والمجموعة في نفس الكتلة الواحدة.	تمثيل كتلة حملة سندات الاقتراض
وتتعهد الإدارة الجماعية باستدعاء الجمعية العامة لحملة سندات الاقتراض بغية تعيين ممثل نهائي لكتلة حملة سندات الاقتراض داخل أجل سنة واحدة ابتداء من افتتاح فترة الاكتتاب. وهوية الشخص المعني ستحمل إلى علم العموم عن طريق بلاغ صحافي.	
القانون المغربي	القانون المطبق
المحكمة التجارية للدار البيضاء.	المحاكم المختصة

خصيات الشطر "ج" (سندات ذات سعر ثابت غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء)

سندات اقتراض تابعة غير مدرجة، المسجلة في الحسابات لدى ماسكي الحسابات والمقبولة في عمليات ماروكليير	طبيعة السندات
للحامل	الشكل القانوني
750 000 000 درهم	سقف الشطر
7 500 سند اقتراض تابعي	العدد الأقصى للسندات المتعين إصدارها
100.000 درهم	القيمة الاسمية
100% ، أي 100.000 درهم	ثمن الإصدار

10 سنوات	حلول استحقاق الاقتراض
من 5 دجنبر 2018 إلى 7 دجنبر 2018 مع إدخال الغاية	فترة الاكتتاب
17 دجنبر 2018	تاريخ التمتع
17 دجنبر 2028	تاريخ الاستحقاق
المثامنة بالطريقة الفرنسية مع الأولوية للشطرين "أ" و "ج"	طريقة المنح
سعر ثابت	سعر الفائدة الإسمي
يحدد سعر الفائدة الإسمي مرجعا إلى سعر أذونات الخزينة لأجل عشر سنوات المحتسب انطلاقا من منحى الأسعار المرجعية للسوق الثانوية لأذونات الخزينة كما نشرها بنك المغرب بتاريخ 31 أكتوبر 2018، أي %3,35. سيزاد هذا السعر بمكافأة مخطر تتراوح بين 70 و 80 نقطة أساسية، وهو سعر فائدة إسمي فيما بين %4,05 و %4,15. سينشر سعر الفائدة المعتمد في جريدة للإعلانات القانونية من طرف مصرف المغرب في 17 دجنبر 2018 على أبعد تقدير.	
سيقام بتحديد السعر المرجعي بمنهج التقاطب الخطي مع استعمال النقطتين المؤطرتين لحلول الاستحقاق الكامل 10 سنوات (أساس حسابي).	طريقة احتساب السعر المرجعي
ما بين 70 و 80 نقطة أساسية	مكافأة المخطر
ستمنح الفوائد سنويا في تواريخ اكتمال السنة لتاريخ التمتع بالاقتراض، أي 17 دجنبر من كل سنة. وسيتم أداؤها في نفس اليوم أو يوم العمل الأول للبورصة الموالي ل 17 دجنبر إن لم يكن هذا اليوم يوم عمل. ستتوقف فوائد سندات الاقتراض التابعة عن السريان في تاريخ اليوم الذي سيوضع فيه الرسمال رهن التسديد من طرف مصرف المغرب. سوف لن يمكن إعطاء أي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية. ستحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية: [الإسمي x السعر الإسمي].	الفوائد
سيكون الاقتراض السندي التابعي موضوع مذكرة الإعلام هاته موضوع تسديد في النهاية رسمالا تحت تحفظ حالات التسديد المسبق (انظر أسفله).	التسديد العادي
في حالة انصهار أو انشقاق أو تقدمه جزئية لموجودات مصرف المغرب الواقعة أثناء مدة الاقتراض والمترتب عنها الانتقال الكلي للذمة المالية لفائدة وحدة قانونية متميزة، ستنتقل الحقوق والالتزامات على سبيل سندات الاقتراض التابعة آليا (أوتوماتيكيا) إلى الوحدة القانونية التي تحل محل مصرف المغرب في الحقوق والالتزامات. في حالة وضع مصرف المغرب رهن التصفية، سيكون تسديد الرسمال رهينا بكل الديون الأخرى.	
يتمتع مصرف المغرب عن القيام، أثناء كل مدة الاقتراض، عن الاستخامد المسبق لسندات الاقتراض التابعة موضوع	التسديد المسبق

<p>هذا الإصدار.</p> <p>إلا أنه يحتفظ البنك لنفسه بحق القيام بالموافقة المسبقة لبنك المغرب، بإعادات شراء سندات الاقتراض التابعة على السوق الثانوية، شريطة أن تسمح المقتضيات القانونية والتنظيمية بذلك، حيث أن إعادات الشراء هاته هي بدون عواقب بالنسبة للمكتب الذي يرغب في الاحتفاظ بسنداته إلى غاية الاستحقاق الإسمي ودون وقع على يومية الاستخدام العادية.</p> <p>إن سندات الاقتراض التابعة المعادة الشراء بهذه الكيفية سوف لن يمكن إلغاؤها إلا بعد موافقة بنك المغرب.</p>	
<p>لا توجد أي مماثلة لسندات الاقتراض التابعة موضوع هذه المذكرة للسندات لإصدار سابق.</p> <p>في حالة ما إذا أصدر مصرف المغرب لاحقا سندات تمتع جديدة ذات حقوق مماثلة في جميع الأوجه لسندات الإصدار الحالي، سيمنحه ودون التماس موافقة حملة السندات، شريطة أن تتوقعه عقود الإصدار، القيام بمماثلة مجموع سندات الإصدارات المتتالية، موحدا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبيرها وبمداولتها.</p>	<p>مشتراطات المماثلة</p>
<p>يكون الرسمال والفوائد موضوع مشترك تابعي.</p> <p>وتطبيق هذا المشترك سوف لن يمس بأي حال من الأحوال بالقواعد القانونية المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر، والتزامات المساهمين وحقوق المكتب في الحصول على أداء سنداته رسمالا وفوائد، تبعا للشروط المحددة في العقد.</p> <p>في حالة تصفية مصرف المغرب، فإن الرسمال وفوائد السندات التابعة للإصدار الحالي سوف لن يقع تسديدها إلا بعد أداء مستحقات كل الدائنين ذوي الامتياز أو الدائنين العاديين. ستتدخل هذه السندات التابعة في التسديد بنفس رتبة جميع الاقتراضات الأخرى التابعة التي ستصدر لاحقا من طرف مصرف المغرب سواء في المغرب أو في الخارج، تناسبا مع مبلغها عند الاقتضاء.</p>	<p>رتبة الاقتراض</p>
<p>يتعهد مصرف المغرب، إلى غاية التسديد الفعلي لمجموع سندات هذا الاقتراض، بالأ يقر لفائدة سندات أخرى تابعة التي قد يمكن أن يصدرها لاحقا، أية أولوية فيما يخص مرتبة التسديد في حالة تصفية، دون منح نفس الحقوق للسندات التابعة للاقتراض الحالي.</p>	<p>الحفاظ على الاقتراض في مرتبته</p>
<p>بالتراضي ولا يوجد أي قيد آخر مفروض بشروط الإصدار لتداول حر للسندات التابعة.</p>	<p>قابلية السندات للتداول</p>
<p>إن الإصدار الحالي ليس موضوع أية ضمانات خاصة من أية طبيعة كانت.</p>	<p>ضمانة التسديد</p>

التنقيط	ليس الإصدار الحالي موضوع أي طلب للتنقيط
تمثيل كتلة حملة سندات الاقتراض	إن الإدارة الجماعية لمصرف المغرب المنعقدة في 25 أكتوبر 2018 قد قررت تعيين السيد محمد حديد بصفته وكيلًا مؤقتًا لحملة سندات الاقتراض للأشطر "أ" إلى "د". ويسري مفعول هذا القرار ابتداء من افتتاح فترة الاكتتاب. مع التوضيح بأن الوكيل المؤقت المعين هو نفس وكيل للشطرين "أ" و "د" لهذا الإصدار والمجمعة في نفس الكتلة الواحدة. وتتعهد الإدارة الجماعية باستدعاء الجمعية العامة لحملة سندات الاقتراض بغية تعيين ممثل نهائي لكتلة حملة سندات الاقتراض داخل أجل سنة واحدة ابتداء من افتتاح فترة الاكتتاب. وهوية الشخص المعني ستحمل إلى علم العموم عن طريق بلاغ صحافي.
القانون المطبق	القانون المغربي
المحاكم المختصة	المحكمة التجارية للدار البيضاء.

خصيات الشطر "د" (سندات الاقتراض ذات سعر قابل للمراجعة سنويا غير المدرجة في بورصة الدار البيضاء)

طبيعة السندات	سندات اقتراض تابعة غير مدرجة، المسجلة في الحسابات لدى ماسكي الحسابات والمقبولة في عمليات ماروكليير للحامل
الشكل القانوني	سقف الشطر
العدد الأقصى للسندات المتعين إصدارها	750 000 000 درهم
القيمة الإسمية	5.000 سند اقتراض تابعي
ثمن الإصدار	100.000 درهم
حلول استحقاق الاقتراض	100% ، أي 100.000 درهم
فترة الاكتتاب	10 سنوات
تاريخ التمتع	من 5 دجنبر 2018 إلى 7 دجنبر 2018 مع إدخال الغاية
تاريخ الاستحقاق	17 دجنبر 2018
طريقة المنح	17 دجنبر 2028
سعر الفائدة الإسمي	المثمانة بالطريقة الفرنسية مع الأولوية للشطرين "أ" و "ج"
	سعر قابل للمراجعة سنويا بالنسبة للسنة الأولى، فسعر الفائدة الإسمي هو السعر المحدد مرجعيا إلى المعدل الحسابي على فترة ستة أشهر السابقة لتاريخ 31 أكتوبر 2018 للسعر الكامل لأذينات الخزينة لأجل 52 أسبوع (السعر النقدي) المحتسب أو المعين انطلاقا من منحى أسعار السوق الثانوية لأذينات الخزينة لأجل كما نشرها بنك المغرب، أي %2,41. يزداد هذا السعر بمكافأة المخاطر المتراوح بين 65 و 70 نقطة أساسية وهو سعر فائدة إسمي فيما بين %3,06 و %3,11. عند كل تاريخ استكمال السنة، فإن سعر الفائدة الإسمي هو

<p>السعر المحدد بالرجوع إلى المعدل الحسابي على فترة ستة أشهر السابقة لتاريخ المراجعة لخمسة أيام من أيام عمل البورصة بالسعر الكامل لأذينات الخزينة لأجل 52 أسبوع (السعر النقدي) المحتسب أو المعاین انطلاقاً من منحى أسعار السوق الثانوية لأذينات الخزينة لأجل كما نشرها بنك المغرب.</p> <p>والسعر المرجعي المحصل عليه بهذه الكيفية سيعلى بمكافأة المخطر المحددة على إثر فترة الاكتتاب (مكافأة المخطر تتواجد فيما بين 65 و 70 نقطة أساسية)</p> <p>سينشر سعر الفائدة المعتمد في جريدة للإعلانات القانونية أربعة أيام من أيام عمل البورصة السابقة لتاريخ استكمال السنة للقسمة أو في أول يوم عمل الموالي لهذا اليوم.</p> <p>يتكلف مصرف المغرب باحتساب السعر المرجعي بتشاور مع قاعة الصفقات.</p>	
<p>ما بين 65 و 70 نقطة أساسية</p>	<p>مكافأة المخطر</p>
<p>عند كل تاريخ اكتمال سنة، فإن السعر المرجعي الذي سيعتمد سيحدد حسب الكيفيات التالية:</p> <p>- سيحتسب السعر المرجعي للسندات التابعة على أساس المعدل الحسابي على فترة ستة أشهر لسعر أذينات الخزينة لأجل 52 أسبوع (الأساس النقدي) المعاین أو المحتسب بالتقاطب الخطي اعتماداً على منحى أسعار السوق الثانوية كما نشرها بنك المغرب، وذلك خمسة أيام من أيام عمل البورصة السابقة لكل تاريخ استكمال السنة.</p> <p>وسيقام بهذا التقاطب الخطي بعد تحويل السعر الأعلى فوراً عند حلول استحقاق 52 أسبوع (أساس حسابي) إلى سعر نقدي معادل.</p> <p>صيغة الاحتساب هي:</p> $(((\text{السعر الحسابي} + 1 / K) \wedge (\text{عدد الأيام المضبوط} * 360 / K) \times (1 - K : \text{أو حلول استحقاق السعر الحسابي الأعلى فوراً لـ 52 أسبوع المعتمزم تحويله} * \text{عدد الأيام المضبوطة} : 365 \text{ أو } 366 \text{ يوم} - \text{والسعر المحصل عليه بذلك سيعلى بمكافأة المخطر المعتمدة أثناء المثامنة}.$	<p>طريقة احتساب السعر المرجعي</p>
<p>ستراجع القسمة سنوياً في تواريخ استكمال السنة لتاريخ التمتع بالاقتراض، أي 17 دجنبر من كل سنة.</p> <p>سيخبر بالسعر الجديد من طرف المصدر إلى حملة سندات الاقتراض في جريدة للإعلانات القانونية 4 أيام من أيام عمل البورصة قبل تاريخ استكمال الاقتراض للسنة.</p>	<p>تاريخ تحديد سعر الفوائد</p>
<p>ستمنح الفوائد سنوياً في تواريخ اكتمال السنة لتاريخ التمتع بالاقتراض، أي 17 دجنبر من كل سنة. وسيتم أداؤها في نفس اليوم أو يوم العمل الأول للبورصة الموالي لـ 17</p>	<p>الفوائد</p>

<p>دجنبر إن لم يكن هذا اليوم يوم عمل. ستتوقف فوائد سندات الاقتراض التابعة عن السريان في تاريخ اليوم الذي سيوضع فيه الرسمال رهن التسديد من طرف مصرف المغرب. سوف لن يمكن إعطاء أي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية. ستحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية: [الإسمي x السعر الإسمي x (عدد الأيام المضبوطة / 360 يوم)].</p>	
<p>إن اقتراض السند التابعي موضوع هذه المذكرة، سيكون موضوع تسديد في النهاية للرسمال. تحت تحفظ حالات التسديد المسبق (انظر أسفله) في حالة انصهار أو انشقاق أو تقديم جزئية لموجودات مصرف المغرب الواقعة أثناء مدة الاقتراض والمترتب عنها الانتقال الكلي للذمة المالية لفائدة وحدة قانونية متميزة، ستنتقل الحقوق والالتزامات على سبيل سندات الاقتراض التابعة أليا (أوتوماتيكيا) إلى الوحدة القانونية التي تحل محل مصرف المغرب في الحقوق والالتزامات. في حالة وضع مصرف المغرب رهن التصفية، سيكون تسديد الرسمال رهينا بكل الديون الأخرى.</p>	<p>التسديد العادي</p>
<p>يمنتع مصرف المغرب عن القيام، أثناء كل مدة الاقتراض، عن الاستخامد المسبق لسندات الاقتراض التابعة موضوع هذا الإصدار. إلا أنه يحتفظ البنك لنفسه بحق القيام بالموافقة المسبقة لبنك المغرب، بإعادات شراء سندات الاقتراض التابعة على السوق الثانوية، شريطة أن تسمح المقنضيات القانونية والتنظيمية بذلك، حيث أن إعادات الشراء هاته هي بدون عواقب بالنسبة للمكتتب الذي يرغب في الاحتفاظ بسنداته إلى غاية الاستحقاق الإسمي ودون وقع على يومية الاستخامد العادية. إن سندات الاقتراض التابعة المعادة الشراء بهذه الكيفية سوف لن يمكن إلغاؤها إلا بعد موافقة بنك المغرب.</p>	<p>التسديد المسبق</p>
<p>لا توجد أية مماثلة لسندات الاقتراض التابعة موضوع هذه المذكرة للسندات لإصدار سابق. في حالة ما إذا أصدر مصرف المغرب لاحقا سندات جديدة ذات حقوق مماثلة في جميع الأوجه لسندات الإصدار الحالي، سيمكنه ودون التماس موافقة حملة السندات، شريطة أن تتوقعه عقود الإصدار، القيام بمماثلة مجموع سندات الإصدارات المتتالية، موحدا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبيرها وبمداولتها.</p>	<p>مشتراطات المماثلة</p>
<p>يكون الرسمال والفوائد موضوع مشترط تابعي. وتطبيق هذا المشترط سوف لن يمس بأي حال من الأحوال بالقواعد</p>	<p>رتبة الاقتراض</p>

<p>القانونية المتعلقة بالمبادئ المحاسبية لتخصيص الخسائر، والتزامات المساهمين وحقوق المكتتب في الحصول على أداء سنداته رسماً وفوائد، تبعاً للشروط المحددة في العقد. في حالة تصفية مصرف المغرب، فإن الرسمال وفوائد السندات التابعة للإصدار الحالي سوف لن يقع تسديدها إلا بعد أداء مستحقات كل الدائنين ذوي الامتياز أو الدائنين العاديين. ستتدخل هذه السندات التابعة في التسديد بنفس رتبة جميع الاقتراضات الأخرى التابعة التي ستصدر لاحقاً من طرف مصرف المغرب سواء في المغرب أو في الخارج، تناسبا مع مبلغها عند الاقتضاء.</p>	
<p>يتعهد مصرف المغرب، إلى غاية التسديد الفعلي لمجموع سندات هذا الاقتراض، بالأ يقر لفائدة سندات أخرى تابعة التي قد يمكن أن يصدرها لاحقاً، أية أولوية فيما يخص مرتبة التسديد في حالة تصفية، دون منح نفس الحقوق للسندات التابعة للاقتراض الحالي.</p>	<p>الحفاظ على الاقتراض في مرتبته</p>
<p>بالتراضي ولا يوجد قيد آخر مفروض بشروط الإصدار لتداول حر للسندات التابعة.</p>	<p>قابلية السندات للتداول</p>
<p>إن الإصدار الحالي ليس موضوع أية ضمانات خاصة من أية طبيعة كانت.</p>	<p>ضمانة التسديد</p>
<p>ليس الإصدار الحالي موضوع أي طلب للتوقيط</p>	<p>التوقيط</p>
<p>إن الإدارة الجماعية لمصرف المغرب المنعقدة في 25 أكتوبر 2018 قد قررت تعيين السيد محمد حديد بصفته وكيلاً مؤقتاً لحملة سندات الاقتراض للأشطر "أ" إلى "د". ويسري مفعول هذا القرار ابتداء من افتتاح فترة الاكتتاب. مع التوضيح بأن الممثل المؤقت المعين هو مماثل للشطرين "أ" و "د" لهذا الإصدار، والتي هي مجمعة في نفس الكتلة الواحدة. وتتعهد الإدارة الجماعية باستدعاء الجمعية العامة لحملة سندات الاقتراض بغية تعيين ممثل نهائي لكتلة حملة سندات الاقتراض داخل أجل سنة واحدة ابتداء من افتتاح فترة الاكتتاب. وهوية الشخص المعني ستحمل إلى علم العموم عن طريق بلاغ صحافي.</p>	<p>تمثيل كتلة حملة سندات الاقتراض</p>
<p>القانون المغربي المحكمة التجارية للدار البيضاء.</p>	<p>القانون المطبق المحاكم المختصة</p>

4. السومة في البورصة لسندات الاقتراض للشطرين "أ" و "ب"

تاريخ السومة	12 دجنبر 2018
TMB	100
شريط	الشطر "أ" : OCDMD
	الشطر "ب" : OCDME
دورة المفاوضة	Fixing
مسطرة السومة الأولى	السومة المباشرة

5. المؤسسة الموظفة والوسطاء الماليين

نوع الوسطاء الماليين	
المستشار والمنسق الإجمالي للعملية	مصرف المغرب 48-58، شارع محمد الخامس الدار البيضاء
الهيئة المكلفة بالتوظيف	مصرف المغرب 48-58، شارع محمد الخامس الدار البيضاء
الهيئة المركزة	مصرف المغرب 48-58، شارع محمد الخامس الدار البيضاء
المؤسسة المكلفة بالتسجيل لدى بورصة الدار البيضاء	مصرف المغرب 48-58، شارع محمد الخامس الدار البيضاء

6. الجدولة الزمنية للعملية

الترتيب	المراحل	الأجال على أبعد تقدير
1	استلام الملف الكامل للعملية من طرف بورصة الدار البيضاء	23/11/2018
2	إصدار بورصة الدار البيضاء للإعلام بالمصادقة على العملية	27/11/2018
3	استلام بورصة الدار البيضاء لمذكرة الإعلام التي أشرت عليها الهيئة المغربية لسوق الرساميل	27/11/2018
4	النشر في مجلة السومة لبورصة الدار البيضاء للإعلام بإدراج سندات الاقتراض المصدرة في إطار الشطرين "أ" و "ب"	28/11/2018
5	نشر مستخلص من مذكرة الإعلام في جريدة للإعلانات القانونية	29/11/2018
6	افتتاح فترة الاكتتاب	05/12/2018

07/12/2018	إقفال فترة الاكتتاب	7
10/12/2018	استلام بورصة الدار البيضاء لنتائج العملية والأسعار الواجهية المعتمدة قبل 10 س 00 د	8
12/12/2018	سومة سندات الاقتراض الإعلان عن نتائج العملية في مجلة السومة تسجيل التعامل في البورصة	9
17/12/2018	التسديد / التسليم	10
17/12/2018	نشر نتائج العملية والأسعار الواجهية المعتمدة في جريدة للإعلانات القانونية	11

II - معلومات حول المصدر :

تسمية الشركة:	مصرف المغرب
مقر الشركة :	48 - 58، شارع محمد الخامس - الدار البيضاء
رقم الهاتف :	الهاتف: 00 70 47 22 05 (212)
والاستنساخ المرسل	الاستنساخ المرسل: 27 71 27 05 (212)
موقع الأنترنت ويب:	www.cdm.co.ma
الشكل القانوني:	مصرف المغرب هو شركة مساهمة ذات إدارة جماعية ومجلس رقابة
النظام الجبائي:	مصرف المغرب هو خاضع كمؤسسة ائتمان للضريبة على الشركات بسعر 37% وللضريبة على القيمة المضافة بسعر 10% .
تاريخ الإحداث:	10/04/1963
مدة الدوام:	99 سنة
رقم السجل التجاري:	الشركة مقيدة في السجل التجاري للدار البيضاء تحت رقم RC 28 717 من السجل التحليلي.
السنة المالية للشركة:	من فاتح يناير إلى 31 دجنبر
المحكمة المختصة	
في حالة نزاع :	المحكمة التجارية للدار البيضاء.
الاطلاع على	

المستندات القانونية : النظام الأساسي، محاضر الجمعيات العامة وتقارير المنتدبين للحسابات يمكن الاطلاع عليها في مقر الشركة.

غرض الشركة

(الفصل 3 من النظام

الأساسي)

يكمن غرض الشركة في القيام وفقا للقانون 12-103 المتعلق بمؤسسات الائتمان والهيئات المماثلة، وللقانون رقم 95-15 المصدر لمدونة التجارة ولجميع القوانين الموجودة أو المستقبلية التي تهتم نشاطها بكيفية مباشرة أو غير مباشرة وجميع عمليات البنك والبنك التشاركي وعموما استلام الأموال من العموم بما فيها ودائع الاستثمار، وتوزيع جميع أنواع الائتمان، والوضع رهن إشارة الزبناء لجميع وسائل الأداء أو تدبيرها وتمويل الزبناء من خلال منتجات المرابحة، إجارة، مشاركة، سلام، استنعاء، أو بكل منتج آخر حصل على الرأي بالمطابقة من المجلس العلمي الأعلى.

ويمكنها أن تقوم أيضا :

- بكل عمليات الصرف والتجارة الخارجية وتدبير الذمة المالية؛
 - الاستشارة والتدبير في المجال المالي والقيم المنقولة؛
 - تولي المصالح في المقاولات الموجودة أو في طور التكوين سواء في المغرب أو في الخارج.
- استجابة لحاجات نشاطاتها، سيمكنها :
- اقتناء، كراء، تجهيز، استغلال جميع المحلات والبنائات والأصول التجارية سواء في المغرب أو في الخارج؛
 - اقتناء أو كراء جميع التجهيزات والمعدات والسيارات؛
 - إحداث كل وكالة أو شركة تابعة سواء في المغرب أو في الخارج؛
- وبكيفية عامة القيام في الحدود المرسومة بالقوانين والتنظيمات القابلة للتطبيق على البنوك، بكيفية مباشرة أو غير مباشرة، بجميع العمليات المالية، المنقولة أو العقارية، التجارية أو غيرها التي من شأنها أن تشجع تنميتها.

رسمال الشركة

في 30/09/2018 يتحدد رسمال شركة مصرف المغرب في 1.088.121.400 ألف درهم. المتكون

من 10 881 214 سهم ذات 100 درهم لكل سهم واحد كقيمة إسمية.

النصوص التي يخضع لها الشكل القانوني لمصرف المغرب :

◀ القانون 95-17 الصادر بالظهير 124-96-1 بتاريخ 30 غشت 1996 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتكميله بالقانون 05-20 و 12-78؛
النصوص التي يخضع لها نشاط مصرف المغرب :

◀ الظهير رقم 193-14-1 بتاريخ فاتح ربيع الأول 1436 المصدر للقانون رقم 12-103 المتعلق بمؤسسات الائتمان والهيئات المماثلة (القانون البنكي)؛
النصوص التي يخضع لها لجوء مصرف المغرب إلى الادخار العمومي وعند سومة أسهمه :

النصوص التشريعية والتنظيمية المطبقة على المصدر :
◀ مقتضيات الظهير المصدر للقانون رقم 212-93-1 بتاريخ 21 شتنبر 1993 و كما تم تعديله وتكميله بالقانون 01-23، 05-36 و 06-44،
النظام العام الهيئة المغربية لسوق الرساميل المصادق عليه بقرار من وزير

الاقتصاد والمالية رقم 16-2169 بتاريخ 14 يوليوز 2016؛
◀ دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل؛

◀ مقتضيات الظهير المصدر للقانون رقم 211-93-1 بتاريخ 21 شتنبر 1993 المتعلق ببورصة الدار البيضاء (كما تم تعديله وتكميله بالقوانين 96-34، 00-29 و 01-52 و 06-45 و 09-43)؛

◀ مقتضيات الظهير المصدر للقانون 246-96-1 بتاريخ 9 يناير 1997 المصدر للقانون رقم 96-35 المتعلق بإحداث وبيع مركزي وإقرار نظام عام للقيود في مدينة الحساب لبعض القيم المعدل والمكمل بالقانون رقم 02-43؛

◀ ظهير رقم 21-04-1 بتاريخ 21 أبريل 2004 المصدر للقانون رقم 03-26 المتعلق بالعروض العمومية على سوق البورصة كما تم تعديله وتكميله بالقانون 06-46؛

◀ الظهير رقم 03-95-1 بتاريخ 26 يناير 1995 المصدر للقانون 94-35 المتعلق ببعض سندات المستحقات القابلة للتداول، المعدل والمكمل بالقانون 96-35 والقانون 06-33 وقرار وزير المالية والاستثمارات الخارجية رقم 95-2560 بتاريخ 9 أكتوبر 1995 المتعلق بسندات المستحقات القابلة للتداول كما تم تعديله وتكميله

◀ النظام العام لبورصة القيم المصادق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 08-1268 بتاريخ 7 يوليوز 2008 والمعدل بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 10-1156 بتاريخ 7

أبريل 2010 المعدل والمكمل بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 14-30 بتاريخ 4 ربيع الأول 1435 (6 يناير 2014) ورقم 16-1955 بتاريخ 4 يوليوز 2016.

◀ النظام العام للوديع المركزي المصادق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 98-932 بتاريخ 16 أبريل 1998 والمعدل بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 01-1961 بتاريخ 30 أكتوبر 2001 والقرار 05-77 بتاريخ 17 مارس 2005؛

◀ القانون 12-43 المتعلق بالهيئة المغربية لسوق الرساميل؛

◀ القانون 12-44 المتعلق بالالتجاء إلى الادخار العمومي وبالمعلومات المستلزمة من الأشخاص الاعتباريين والهيئات التي تلجئ إلى الادخار.

المحكمة التجارية

المحكمة التجارية للدار البيضاء

المختصة في حالة النزاع

يخضع البنك للتشريع التجاري والجبائي للقانون العام، وهو خاضع بذلك للضريبة على الشركات بسعر 37%. وسعر الضريبة على القيمة المضافة المطبق على العمليات البنكية هو 10%.

النظام الجبائي

III- المساهمة

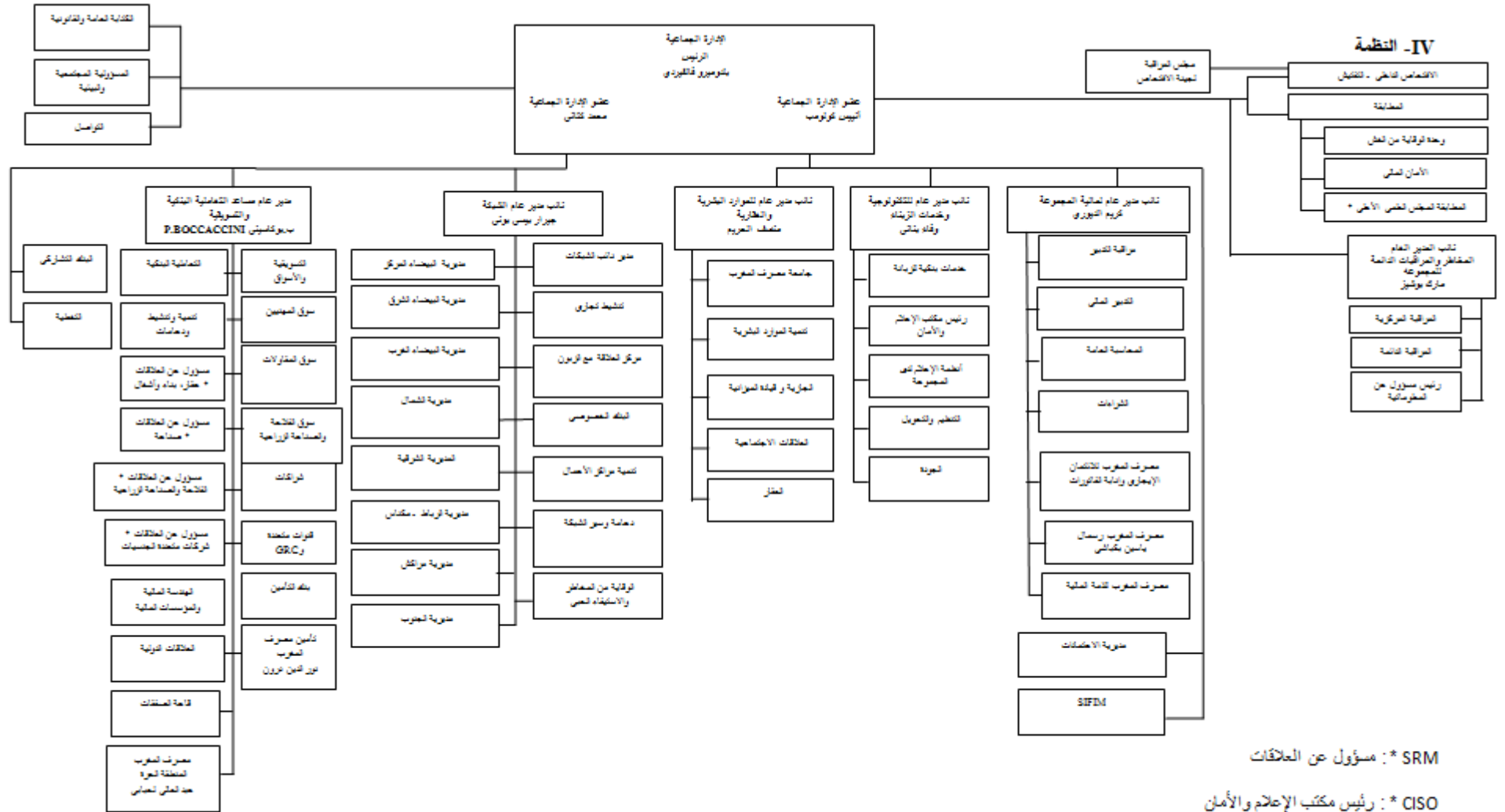
يقدم توزيع رسمال مصرف المغرب على الفترة 2015 – 30/09/2018 كما يلي :

30 / 2017 شتنبر 2018		2016		2015		المساهمون *
النسبة المئوية للرسمال وحقوق التصويت	عدد الأسهم **	النسبة المئوية للرسمال وحقوق التصويت	عدد الأسهم **	النسبة المئوية للرسمال وحقوق التصويت	عدد الأسهم **	
78,70%	8 563 464	78,70%	8 563 464	78,70%	8 563 464	مجموعة الائتمان الفلاحي ش.م
10,69%	1 163 254	10,69%	1 163 254 ²	10,69%	1 163 254	تأمين الوفاء
10,61%	1 154 496	10,61%	1 154 496	10,61%	1 154 496	مساهمون مختلفون
100,00%	10 881 214	100,00%	10 881 214	100,00%	10 881 214	المجموع

* يخول كل سهم محوز لمالكة حق تصويت مجرد
 ** عدد الأسهم
 المصدر : مصرف المغرب

IV- النظمة:

IV - النظمة



* SRM : مسؤول عن العلاقات

* CISO : رئيس مكتب الاعلام والامن

* SCO : المجلس العلمي الاعلى

V نشاطات مصرف المغرب بالأرقام¹

مصرف المغرب هو شركة تابعة للاتئمان الفلاحي ش.م (فرنسا). ويعمل في مقاطع الخواص والمهنيين والمقاولات على السواء.

بتموقعه كبنك تجاري، يتواجد مصرف المغرب من خلال شبكة مكونة من 339 وكالة إلى غاية 30 يونيو 2018 وضمنها 319 وكالة للقرب، و10 فضاءات مسكن المخصصة لتمويل السكن، و10 مراكز الأعمال، ومديرية للتعاملية البنكية، ومجال تشاركي، وبنك خصوصي وشركة تابعة في المنطقة الحرة.

تمتلك مجموعة مصرف المغرب شركة تابعة تزاوّل النشاطات التكميلية لعروض خدمات البنك :

- وساطة البورصة (مصرف المغرب رسمال)؛
- التدبير الجماعي للصناديق على شكل هيئة التوظيف الجماعي بالقيم المنقولة (مصرف المغرب الذمة المالية)؛
- الائتمان الإيجاري وإنابة الفاتورات (مصرف المغرب للاتئمان الإيجاري وإنابة الفاتورات)؛
- سمسرة التأمين (مصرف المغرب للتأمين)، إلخ...

أ. تطور الاعتمادات (حسابات الشركة)

على الفترة 2015 – 30 يونيو 2018، تطور الجاري الخام الإجمالي للاعتمادات كما يلي :

تغير 18/17	يونيو-18	تغير 17/16	2017	تغير 16/15	2016	2015	المستحقات الصافية (للشركة) بملايين الدراهم
-1,33%	12 930	4,31%	13 105	4,26%	12 563	12 049	اعتمادات الخزينة والقروض للاستهلاك
-7,24%	6 690	-1,41%	7 212	4,97%	7 315	6 968	قروض التجهيز
4,51%	15 850	6,67%	15 166	3,88%	14 218	13 687	القروض العقارية
-5,20%	2 495	30,55%	2 632	-29,47%	2 016	2 858	اعتمادات أخرى
-0,39%	37 966	5,55%	38 115	1,54%	36 111	35 562	المستحقات على الزبانة
-13,44%	1 026	106,75%	1 185	-66,79%	573	1 725	المستحقات على مؤسسات الائتمان تحت الطلب
31,53%	4 083	-15,54%	3 104	-7,66%	3 675	3 980	المستحقات على مؤسسات الائتمان لأجل
19,11%	5 109	0,96%	4 289	-25,54%	4 248	5 705	المستحقات على مؤسسات الائتمان والمماثلة
1,58%	43 075	5,06%	42 403	-2,20%	40 360	41 267	مجموع الاعتمادات

المصدر : مصرف المغرب

ب. تطور الودائع (حسابات الشركة)

على الفترة 2015-30 يونيو 2018، تطور جاري الودائع لدى مصرف المغرب كما يلي :

تغير 18/17	يونيو-18	تغير 17/16	2017	تغير 16/15	2016	2015	المبالغ بملايين الدرهم
1,16%	26 029	4,04%	25 731	9,16%	24 731	22 655	الحسابات تحت الطلب الدائنة
2,76%	9 473	2,76%	9 219	2,02%	8 971	8 793	حسابات الادخار
-14,26%	3 805	4,74%	4 438	-26,82%	4 237	5 790	الودائع لأجل
-21,68%	755	11,96%	964	-10,31%	861	960	حسابات أخرى دائنة
-1,65%	119	12,04%	121	-30,77%	108	156	الفوائد الجارية للأداء
-0,72%	40 182	4,03%	40 473	1,44%	38 907	38 354	ودائع الزبانة
-60,38%	283	>100%	715	-73,54%	246	930	تحت الطلب
>100%	1 471	-69,86%	562	29,19%	1 863	1 442	لأجل
37,27%	1 754	-39,47%	1 277	-11,09%	2 109	2 372	الديون تجاه مؤسسات الائتمان والمماثلة
0,44%	41 936	1,79%	41 750	0,71%	41 016	40 726	مجموع الديون

المصدر : مصرف المغرب

1 : بما فيها الوكالات بالخارج. أرقام المعاملات من أصل القوائم المالية لشركة مصرف المغرب

VI – معطيات مالية :

1- الحسابات الموطدة

الحصيلة الموطدة IFRS من 31 دجنبر 2015 إلى 30 يونيو 2018

(بالآلاف الدراهم)

31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	01/01/2018	30/06/2018	موجودات موطدة
1 409 177	2 065 805	1 061 141	1 060 498	1 776 598	قيم في الصندوق، بنوك مركزية، الخزينة العمومية، مصلحة الشيكات البريدية
2 186 475	2 108 622	2 096 433	2 249 528	1 558 961	الموجودات المالية للقيمة المضبوطة حسب النتيجة
			2 096 433	1 414 280	موجودات مالية محوزة لأغراض التعاملات
			153 096	144 681	موجودات مالية أخرى للقيمة المضبوطة حسب النتيجة
-	-	-	-	-	أدوات فرعية للتغطية
			4 525 762	4 083 548	موجودات مالية بالقيمة المضبوطة بالرساميل الذاتية
			4 525 762	4 083 548	أدوات الديون المحسبة بالقيمة المضبوطة بالرساميل الذاتية القابلة لإعادة الاستعمال
			-	-	أدوات الديون المحسبة بالقيمة المضبوطة بالرساميل الذاتية غير القابلة لإعادة الاستعمال
4 224 369	4 919 461	4 691 145		-	موجودات مالية متيسرة للبيع
			49 050	40 010	سندات بالكلفة المستخدمة
4 644 599	3 094 843	3 129 347	3 074 432	3 958 475	قروض ومستحقات على مؤسسات الائتمان والمماثلة
36 989 814	37 181 665	39 334 824	39 120 858	39 163 154	قروض ومستحقات على الزبانة بالكلفة المستخدمة
-	-	-	-	-	فارق إعادة تقييم موجودات محفظة التغطية بالسعر
-	-	-	-	-	توظيفات نشاطات التأمين
142 477	143 189	146 649	146 649	90 291	موجودات الضريبة المستوجبة
107 506	206 046	216 520	293 717	306 615	موجودات الضريبة المؤجلة
155 418	286 118	273 047	273 047	374 437	حسابات التسوية وموجودات أخرى

26 535	66 223	61 080	61 080	61 844	موجودات غير جارية موجهة لتكون مفوتة
-	-	-	-	-	مشاركات في المقاولات الموضوعه رهن المعادله
-	-	-	-	-	عقارات للتوظيف
1 364 325	1 390 885	1 342 997	1 342 997	1 334 041	مستعقرات مجسده
132 907	133 202	160 728	160 728	173 451	مستعقرات غير مجسده
-	-	-	-	-	فوارق الاقتناء
51 383 602	51 596 059	52 513 909	52 358 346	52 921 426	المجموع

(بآلاف الدراهم)

31/12/2015 المعادلة المعالجة *	31/12/2016	31/12/2017	01/01/2018	30/06/2018	المطلوبات الموطدة
7	10	8 436	8 436	132	بنوك مركزية، الخزينة العمومية، مصلحة الشكايات البريدية
6 308	5 695	19 282	19 282	14 965	المطلوبات المالية للقيمة المضبوطة حسب النتيجة
			19 282	14 965	مطلوبات مالية محوزة لأغراض التعاملات
			-	-	موجودات مالية أخرى للقيمة المضبوطة حسب النتيجة حسب الاختيار
			-	-	أدوات متفرعة للتغطية
2 485 387	2 123 768	1 372 314	1 372 314	1 980 454	ديون تجاه مؤسسات الائتمان والمماثلة
38 424 573	38 969 287	40 590 600	40 590 600	40 253 303	ديون تجاه الزبانه
3 519 495	2 440 185	2 127 343	2 127 343	1 935 791	سندات المستحقات المصدرة
			-	-	فارق إعادة تقييم مطلوبات محفظة التغطية بالسعر
2 528	228 878	7 712	7 712	64 719	مطلوبات الضريبة المستوجبة
198 415	199 057	192 907	180 596	186 324	مطلوبات الضريبة المؤجلة
481 397	643 162	849 146	849 146	1 011 702	حسابات التسوية ومطلوبات أخرى
3 982	18 519	4 414	4 414	5 661	ديون مرتبطة بالموجودات غير الجارية موجهة لتكون مفوتة
			-	-	مؤن تقنية لعقود التأمين
398 883	360 422	505 215	514 354	569 360	المؤن
			-	-	الإعانات والأموال المماثلة
1 526 189	2 025 741	2 025 444	2 025 444	2 046 975	ديون تابعة وأموال خاصة للضمانة
4 336 439	4 581 336	4 811 095	4 658 703	4 852 040	رساميل ذاتية
3 705 364	3 707 386	3 707 386	3 707 386	3 707 386	رسمال واحتياطيات مرتبطة
462 325	454 541	652 418	919 541	843 778	احتياطيات موطدة
			872 511	801 152	نصيب المجموعة
			47 031	42 626	نصيب الأقليات
35 561	59 085	38 870	31 776	35 586	أرباح وخسائر محسبة مباشرة في الرساميل الذاتية
			31 776	35 586	نصيب المجموعة
			-	-	نصيب الأقليات
81 857	308 753	365 391	-	265 290	نتيجة صافية للسنة المالية
			-	263 410	نصيب المجموعة
			-	1 880	نصيب الأقليات
51 332	51 572	47 031			مصالح الأقليات
51 383 602	51 596 059	52 513 909	52 358 346	52 921 426	المجموع

حساب النتيجة الموطدة IFRS من 31 دجنبر 2015 إلى 30 يونيو 2018

(بآلاف الدراهم)

31/12/2015 المعادلة المعالجة *	31/12/2016	31/12/2017	30/06/2017	30/06/2018	حسابات النتيجة
2 419 610	2 302 644	2 688 297	1 110 721	1 138 344	فوائد، جازيات ومنتجات مماثلة
688 327	558 505	971 039	255 899	245 716	فوائد، جازيات وتحملات مماثلة
1 731 284	1 744 139	1 717 259	854 822	892 628	هامش الفائدة
348 399	372 959	400 740	210 839	231 592	عمولات (منتجات)
31 013	36 348	34 115	14 195	14 851	عمولات (تحملات)
317 386	336 611	366 625	196 644	216 741	هامش على العمولات

-	-	-	-	-	أرباح أو خسائر صافية ناتجة من تغطيات الوضعية الصافية
109 884	128 352	133 758	61 033	101 069	أرباح أو خسائر صافية على الأدوات المالية بالقيمة المضبوطة حسب النتيجة
				94 240	أرباح أو خسائر صافية على موجودات ومطلوبات للتعاملات
				6 829	أرباح أو خسائر صافية على موجودات ومطلوبات أخرى بالقيمة المضبوطة حسب النتيجة
				2	أرباح أو خسائر صافية على الأدوات المالية بالقيمة المضبوطة حسب الرساميل الذاتية
				2	أرباح أو خسائر صافية على أدوات ديون محسبة في الرساميل الذاتية القابلة لإعادة الاستعمال
				-	جازية أدوات الرساميل الذاتية محسبة في الرساميل الذاتية غير القابلة لإعادة الاستعمال (الربحيات)
11 354	35 113	43 137	9 051	-	أرباح أو خسائر صافية على الموجودات المالية المتيسرة للبيع
				-	أرباح أو خسائر صافية ناتجة من محسبة موجودات مالية بالكلفة المستخدمة
				-	أرباح أو خسائر صافية ناتجة من إعادة ترتيب الموجودات المالية بالكلفة المستخدمة بالموجودات المالية بالقيمة المضبوطة حسب النتيجة
				-	أرباح أو خسائر صافية ناتجة من إعادة ترتيب الموجودات المالية بالقيمة المضبوطة حسب الرساميل الذاتية بالموجودات المالية بالقيمة المضبوطة حسب النتيجة
				-	المنتجات الصافية لنشاطات التأمين
13 275	8 411	12 617	8 095	3 266	منتجات النشاطات الأخرى
89 238	88 147	88 845	42 980	44 090	تحميلات النشاطات الأخرى
2 093 946	2 164 479	2 184 551	1 086 665	1 169 616	المنتج الصافي البنكي
1 076 411	1 027 642	1 079 973	509 441	534 508	تحميلات عامة للاستغلال
107 789	107 671	106 345	53 766	55 036	مخصصات للاستخدامات ولتقصانات قيمة المستعقرات غير المجسدة والمجسدة
909 746	1 029 165	998 233	523 458	580 071	النتيجة الإجمالية للاستغلال
-766 395	-500 289	-412 135	-174 014	-162 736	كلفة المخاطر
143 351	528 876	586 098	349 444	417 336	نتيجة الاستغلال
-	-	-	-	-	بداية النتيجة الصافية للمقاولات المشتركة والمقاولات الموضوعية رهن المعادلة
13	-1 053	9 091	-25	19	أرباح أو خسائر صافية على موجودات أخرى
-	-	-	-	-	تغيرات قيم فوارق الاقتناء
143 363	527 823	595 188	349 419	417 355	النتيجة قبل الضرائب
58 643	188 956	234 449	126 046	152 065	الضرائب على النتائج
8 313	-29 874	110	298	-	النتيجة الصافية لضرائب النشاطات المحصورة أو الجارية للتقويت
76 408	308 993	360 849	223 671	265 290	النتيجة الصافية
-5 449	240	-4 541	1 620	1 880	مصالح الأقليات
81 857	308 753	365 391	222 051	263 410	النتيجة الصافية نصيب المجموعة
7,52	28,37	33,58	20,41	24,21	النتيجة عن كل سهم
7,52	28,37	33,58	20,41	24,21	النتيجة المذابة عن كل سهم
8,29	31,12	33,57	30,38	24,21	النتيجة الأساسية عن كل سهم للنشاطات المتابعة
-0,76	2,75	0,01	0,03		النتيجة الأساسية عن كل سهم للنشاطات المتخلى عنها

2. حسابات الشركة
حصيلة الشركة من 31 دجنبر 2015 إلى 30 يونيو 2018

(بالآلاف الدراهم)

31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	30/06/2018	الموجودات
1 412 931	2 069 488	1 061 134	1 777 780	قيم في الصندوق، بنوك مركزية، الخزينة العمومية، مصلحة الشيكات البريدية
5 705 494	4 248 212	4 288 585	5 108 565	مستحقات على مؤسسات الائتمان والمماثلة
1 724 998	572 893	1 184 650	1 025 784	. تحت الطلب
3 980 495	3 675 319	3 103 935	4 082 782	. لأجل
35 562 334	36 111 319	38 114 724	37 965 986	مستحقات على الزبانة
12 048 680	12 562 584	13 104 857	12 930 389	. قروض الخزينة وقروض الاستهلاك
6 968 391	7 314 558	7 211 667	6 690 200	. قروض التجهيز
13 687 296	14 218 414	15 166 284	15 850 219	. قروض عقارية
2 857 967	2 015 763	2 631 916	2 495 178	. قروض أخرى
-	-	-	137 564	مستحقات مكتسبة بإثابة الفواتير
6 372 543	6 948 031	6 709 980	5 575 733	سندات المعاملة والتوظيف
5 478 123	5 652 184	5 552 319	4 278 444	. أذونات الخزينة وقيم مماثلة
887 455	1 225 861	1 091 538	1 231 157	. سندات مستحقات أخرى
6 965	69 986	66 132	66 132	. سندات الملكية
248 621	239 086	265 694	270 046	موجودات أخرى
-	-	-	-	سندات الاستثمار
-	-	-	-	. أذونات الخزينة وقيم مماثلة
-	-	-	-	. سندات مستحقات أخرى
312 496	321 959	340 959	339 499	سندات المشاركة والاستثمارات المماثلة
-	-	-	-	مستحقات تابعة
-	-	-	-	مستعقرات منووحة على سبيل الائتمان الإيجاري والكراء
131 499	127 706	154 498	167 176	مستعقرات غير مجسدة
957 441	954 618	887 705	863 430	مستعقرات مجسدة
50 703 359	51 020 419	51 823 281	52 205 781	مجموع الموجودات

(بالآلاف الدراهم)

31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	30/06/2018	المطلوبات
7	10	8 436	132	بنوك مركزية، الخزينة العمومية، مصلحة الشيكات البريدية
2 371 814	2 108 968	1 276 660	1 753 895	ديون تجاه مؤسسات الائتمان والمماثلة
929 610	246 037	715 108	283 338	. تحت الطلب
1 442 203	1 862 931	561 553	1 470 557	. لأجل
38 353 629	38 907 122	40 473 217	40 182 143	ودائع الزبانة
22 654 577	24 730 886	25 743 891	26 043 327	. حسابات تحت الطلب دائنة
8 843 468	9 012 029	9 265 525	9 519 756	. حسابات الادخار
5 888 792	4 294 026	4 487 106	3 848 997	. ودائع لأجل
966 792	870 180	976 694	770 063	. حسابات أخرى دائنة
3 519 495	2 440 185	2 127 343	1 935 791	سندات المستحقات المصدرة
3 519 495	2 440 185	2 127 343	1 935 791	. سندات المستحقات القابلة للتداول
-	-	-	-	. اقتراضات سنديّة
-	-	-	-	. سندات مستحقات أخرى مصدرة
353 783	620 266	567 519	666 034	مطلوبات أخرى
531 184	752 847	979 325	1 126 559	مؤن لمخاطر وتحملات
-	-	-	-	مؤن منظمة
-	-	-	-	مساعداة، أموال عمومية مخصصة وأموال خاصة بالضمانة

1 526 189	2 025 741	2 025 444	2 046 975	ديون تابعة
-	-	-	-	فوارق إعادة التقييم
2 623 937	2 625 959	2 625 959	2 625 959	احتياطيات ومكافآت مرتبطة بالرسمال
1 088 121	1 088 121	1 088 121	1 088 121	الرسمال
-	-	-	-	المساهمون - رسمال غير مدفوع (-)
248 372	246 130	342 387	575 088	المرحل من جديد (-/+)
-	-	-	-	النتائج الصافية في انتظار التخصيص (-/+)
86 830	205 070	308 869	205 084	النتيجة الصافية للسنة المالية (-/+)
50 703 359	51 020 419	51 823 281	52 205 781	مجموع المطلوبات

حساب نتيجة الشركة من 31 دجنبر 2015 إلى 30 يونيو 2018

(بآلاف الدراهم)

31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	30/06/2018	المعنون
2 746 314	2 711 238	2 739 750	1 426 741	منتجات الاستغلال البنكي
167 075	150 708	143 002	68 792	فوائد ومنتجات مماثلة على عمليات مع مؤسسات الائتمان
1 963 602	1 908 102	1 886 365	967 772	فوائد ومنتجات مماثلة على عمليات مع الزبانة
164 882	134 900	117 594	60 413	فوائد ومنتجات مماثلة على سندات المستحقات
40 409	43 389	71 986	50 266	منتجات على سندات الملكية
-	-	-	-	منتجات على مستعقرات الائتمان الإيجاري والكرام
289 140	306 832	321 743	181 411	عمولات على إيجار الخدمات
121 207	167 308	199 060	98 087	منتجات أخرى بنكية
811 918	716 844	662 644	308 051	تحميلات الاستغلال البنكي
20 935	25 289	26 002	11 700	فوائد ومنتجات مماثلة على عمليات مع مؤسسات الائتمان
445 965	355 085	321 213	157 076	فوائد ومنتجات مماثلة على عمليات مع الزبانة
220 306	179 420	164 927	76 562	فوائد ومنتجات مماثلة على سندات المستحقات المصدرة
-	-	-	-	تحميلات على مستعقرات الائتمان الإيجاري والكرام
124 711	157 049	150 502	62 712	تحميلات أخرى بنكية
1 934 396	1 994 394	2 077 106	1 118 690	المنتوج الصافي البنكي
2 912	3 958	15 803	5 362	منتجات الاستغلال غير البنكي
-	0	2	1	تحميلات الاستغلال غير البنكي
1 104 293	1 148 907	1 196 960	577 184	تحميلات عامة للاستغلال
613 081	632 397	694 347	328 088	تحميلات المستخدمين
18 480	23 695	20 424	14 352	ضرائب ومكوس
338 704	352 376	360 856	170 269	تحميلات خارجية
6 150	7 323	-2 532	2 007	تحميلات أخرى عامة للاستغلال
127 877	133 115	123 865	62 467	مخصصات للاستخدامات ولمؤن المستعقرات غير المجسدة والمجسدة
1 065 134	1 266 683	849 788	763 494	مخصصات للمؤن وللخسائر على المستحقات غير القابلة للاستيفاء
843 941	676 317	378 845	325 269	المخصصات للمؤن المستحقات والتعهدات بالتوقيع العالقة
156 878	261 367	172 132	240 371	خسائر على المستحقات غير قابلة للاستيفاء
64 315	328 999	298 811	197 855	مخصصات أخرى للمؤن
455 583	925 705	495 497	591 358	استعدادات المؤن والاسترجاعات على المستحقات المستخدمة
414 966	870 183	429 627	521 867	استعدادات المؤن للمستحقات والتعهدات بالتوقيع العالقة
12 121	10 449	14 919	13 263	استرجاعات على مستحقات مستخدمة
28 496	45 074	50 950	56 229	استعدادات أخرى للمؤن
223 464	508 468	541 656	374 732	النتيجة الجارية
14 633	1 924	1 757	87	منتجات غير جارية
103 848	34 010	31 242	27 015	تحميلات غير جارية
134 249	476 382	512 171	347 803	النتيجة قبل الضرائب

47 420	271 312	203 302	142 720	الضرائب على النتائج
86 830	205 070	308 869	205 084	النتيجة الصافية للسنة المالية

VII. المخاطر

المخاطر الرئيسية المغطاة مجمعة في الوحدات التالية : خطر ALM، خطر الصرف، خطر الائتمان أو الطرف المتعامل، المخطر التعاملي...

المخطر ALM

إن تقييم موقع البنك أمام حدوث مخاطر السعر والسيولة، يمر عبر احتساب مجموعة من المؤشرات على أساس المعطيات والمعلومات التي تم استغلالها من طرف مدبري ALM. يكمن تتبع مخاطر ALM من جهة في تحليل آفاق تطور وضعية السيولة ووضعية السعر التي اتخذها مصرف المغرب لأمد قصير ومتوسط وطويل، ومن جهة أخرى، دراسة رد فعل المؤشرات الرئيسية على ظروف استثنائية (أزمة السيولة، تغير الأسعار...).

1.مخطر السعر

يتطابق مخطر السعر مع مخطر تغير قيمة الوضعيات أو مخطر تغير تدفقات الخزينة المستقبلية لأداة مالية معينة بفعل تطور أسعار الفائدة على السوق. ويجد موارده الرئيسية في وضعيات الخزينة وسندات الاقتراض.

يعرف النظام البنكي المغربي ميلا نحو الانخفاض لأسعار الفائدة. ومردود الاعتمادات المتطافر مع مغالاة كلفات الموارد يؤثر على هوامش الوساطة. إن مصرف المغرب، على غرار جميع البنوك المحلية، يتعرض للمخطر لكون التطور المستقبلي لأسعار الفائدة يأتي لتتقيص المنتوجات الصافية البنكية.

في غياب أدوات للتغطية، فمخطر الأسعار ملطف عبر الاعتماد على إعطاء الفعالية القصوى لتدبير موجودات ومطلوبات البنك من خلال استراتيجيته في مجال الودائع والاعتمادات. ويتعلق الأمر إذا بالحصول على توافق بين الاستعمالات والموارد من حيث حلول الاستحقاقات وطبيعة السعر.

تتمثل سياسة مصرف المغرب في مجال ALM في الحفاظ قدر الإمكان على التلاؤم بين بنية الموارد بالسعر الثابت والمتغير، مع بنية الاستعمالات.

يضمن ALM بذلك تتبعا منتظما لمخطر السعر ويتكف بتغطية الفوارق المحتملة للأسعار في الحدود المرسومة من طرف لجنة ALM .

2. مخطر السيولة

يمثل مخطر السيولة بالنسبة للبنك احتمال عدم قدرته على مواجهة تعهداته أو استحقاقاته في وقت معين. ويتبلور بالتالي من خلال استحالة الوفاء بتعهداته. ويظهر عندما تكون الحاجات غير المتوقعة تعرض البنك لها ولا يمكنه أن يواجهها بواسطة موجوداته السائلة.

مختلف استحقاقات الاستعمالات والموارد تحدث ضمن حصيلة مصرف المغرب فوارق بين أحجام الموجودات والمطلوبات والتي هي مصدر مخطر السيولة. قد يجد البنك نفسه في استحالة التوفر على السيولات وفق الشروط العادية من حيث الحجم ومن حيث السعر.

إن ينسب السيولة النظامي² للشركة في نهاية 2018 هو 164% (LCR). من حيث الحسابات الموطدة، يتحدد هذا الينسب في 168% في نهاية يونيو، وهو مستوى يفوق الحد الأدنى النظامي المستلزم.

بغية الامتثال للسعر الأدنى النظامي الذي يستلزمه بنك المغرب والبالغ 100%، يلجأ البنك إلى تدبير صارم لخزينته لأمد متوسط وطويل ويقوم بتتبع شهري لسيولته لأمد قصير. ومن جهة أخرى، يشجع الموارد لأجل والحسابات على الدفتر نظرا لأسباب الكلفة، لكن بإمكانه أن يلجأ إلى أشكال أخرى للتمويل كمثل شواهد الإيداع.

مخطر الصرف

وهو مخطر التعرض لخسائر على إثر تغيرات في أسعار العملات الأجنبية مقارنة مع النقد المرجعي بالنقد المحلي.

على غرار جميع المؤسسات البنكية، يتعرض مصرف المغرب لمخطر الصرف المرتبط بمختلف نشاطاته (الوكالات في الخارج، الاعتمادات بالعملات، الاقتراضات بالعملات الصعبة الصرف لأجل...). يمكن أن يعاين البنك تطورا لأسعار الصرف المستقبلية لمصلحته وأن يسجل نتيجة لذلك نقصا في هامشه.

إلا أن هذا المخطر محدود طالما يتحمله الزبون بالنسبة لمعظم العمليات بالعملات، إذ أن البنك لا يقوم إلا بدور الوسيط. ويتعلق الأمر بالخصوص بحالة التمويلات بالعملات وتنقيلات الأموال من المغاربة المقيمين في الخارج...

مخطر الائتمان أو الطرف المتعامل

في ظرفية متسمة بتغيرات عميقة في المغرب وبتحرير الاقتصاد المغربي وفتح الحدود وتفكيك التعريفات الجمركية وأيضا إقرار مناطق التبادل الحر مع الاتحاد الأوروبي والولايات المتحدة الأمريكية، قد يعرف مخطر الطرف المتعامل على مستوى مجموع القطاع البنكي ترديا، ونتيجة لذلك أن يتولد عنه ارتفاع منهجي لينسب المنازعاتية الإجمالي. وقد يحتد هذا الميل بسبب ظرفية اقتصادية قليلة السناحية.

قام مصرف المغرب بمجهود ملموس لتطهير محفظته من المستحقات على الزبناء وهو المجهود الذي يحافظ عليه في إطار سياسته لتدبير المخاطر والمطابقة مع القواعد الاحترازية التي سنها بنك المغرب. قصد تدبير مخطره للائتمان، حدد مصرف المغرب عدة مستويات للمراقبة :

2 – العلاقة من جهة، بين عناصر الموجودات المتيسرة القابلة للتحقيق لأمد قصير والتعهدات بالتوقيع المستلمة، ومن جهة أخرى بين المستويات تحت الطلب ولأمد قصير والتعهدات بالتوقيع المعطاة.

- المراقبة المسبقة لطلبات الاعتماد : تخضع طلبات اعتماد المخاطر الصادرة من مختلف وحدات البيع للمجموعة، لمديرية المخاطر التي تكمن مهمتها في تحليل ملف الاعتماد، وتقييم حجم نشاط الزبون وحسن الأساس الاقتصادي للتمويلات المطلوبة، وكذا تقييم كمية وصلاحيات الضمانات، وبعد ذلك تخضع طلبات الاعتماد المقبولة لموافقة لجنة الاعتمادات.
- المراقبة البعدية للتمويلات : تتبع تعهدات البنك
- المطابقة مع القواعد التي أصدرها بنك المغرب، خاصة في مجال تحليل المخاطر عن كل زبون وبالنسبة لجميع الزبناء المنتمين لنفس المجموعة.
- المراقبة الدورية من طرف المفتشية العامة التي تتولى المراجعة المنتظمة لمجموع المحفظة. في حالة تردي جودة المخاطر، تضمن المفتشية العامة حضورا أكثر تقربا.

1- تجهيزة قرار وتدبير المخاطر

◀ الدراسة والقرار

إن سيرورة القرار ناشئة من السلطات التي يتوفر عليها رئيس الإدارة الجماعية وانتدابات السلطات التي يوزعها على الفاعلين تبعاً للطريقة التي تأخذ الشخص في حد ذاته بالاعتبار، ويتم تفعيلها حسب الأسواق. وفيما تعدى حدود الانتدابات، تتخذ القرارات من طرف لجنة الاعتمادات التي تكون قراراتها جماعية. يتم تدبير سيرورة القرار بتطبيق معلوماتية مركزة ومندمجة تحدد حسب الأنماط والمعايير المسبقة القياس، ومستويات الانتداب المستلزمة. تستلزم القرارات لفائدة الزبناء المهنيين والمقاولات دراسة مزدوجة للخط التجاري وللمخاطر.

تلجأ الشركات التابعة إلى رأي الخطوط المتخصصة لدى مصرف المغرب التي يكون المنح رهين بها. وطلبات الائتمان المقدمة من لدن الخطوط التجارية إجراءاتها واستيثاقها تطبيقاً لقواعد المنتظم وأنماط البنك.

◀ الإقامة – الضمانات

يتم تفعيل إقامة الاعتمادات بعد مراقبة احترام شروط المنح.

وتدبير ملفات الضمانات هو تدبير ممرکز.

◀ حراسة المخاطر وإزالة ترتيب المستحقات

تقع على عاتق بنية متخصصة ومستقلة تستفيد من دعم المراسلين في مختلف الأسواق والجهات. وهذه البنية التي تتوفر على الولوج إلى أنظمة الإعلام للبنك تكمن مهمتها في حراسة جودة التعهدات والاضطلاع بمنظور وقائي لترديات المخاطر (المبالغ المستحقة غير المؤداة، تجميد حسابات، إلخ.) وضمان تتبعها.

وتنظم على أساس مؤشرات داخلية تتبعها مقربا للمستحقات الحساسة التي تقوم بها لجنة متخصصة. وتقوم بتشخيص المستحقات التي تظهر إزالة ترتيب "عالقة" تبعا للمعايير التي أقرها المنتظم في مجال تكوين المؤن نتيجة لذلك. تعتمد هذه القرارات من لدن لجنة مخصصة لضمان تغطية تامة للمخاطر والمطابقة مع الأنماط.

◀ الاستيفاء

بالنسبة لسوق التقسيط للمهنيين والمقاولات الصغيرة جدا، تنجز الشبكة استيفاء من أول المبلغ غير المؤدى على الزبناء المرتبين في مقطع مخطر ضعيف وعلى المدينيات إلى غاية 30 يوما من التأخير. والبنيات المركزية للاستيفاء تتحمل استيفاء المبالغ الأولى غير المؤداة على الزبناء المرتبين في مقطع المخطر المتوسط، والمرتفع وكذا المدينيات فور 30 يوم من التأخير.

بالنسبة لسوق المقاولات الصغيرة والمتوسطة والمقاولات الكبيرة، يضطلع به من طرف المكلفين بالأعمال، وحسب الحالات وبقرار من لجنة مخصصة أو بطلب من الخط التجاري، دعم بنية مركزية مخصصة للاستيفاء وإعادة بنية المستحقات.

إذا انتقل الملف إلى "المورط" تتكلف به المديرية القانونية التي تتابع الاستيفاء وتعمل توازيا مع المتابعات القضائية.

كل سيرورة القرار وحراسة المخاطر هو قابل للتصميم وللافتحاص.

2 – التنقيط الداخلي

يتوفر مصرف المغرب على نظام للتنقيط ويغطي جميع مسحقات (المقاولات والصناعات الصغيرة والمتوسطة والمقاولات الكبيرة ومقاولات قطاعات الإنعاش العقاري) عدا البنوك والمؤسسات المالية التي تتوفر على تنقيط نوعي علاقة مع مجموعة الائتمان والتي تكون موضوع تنقيط من طرف الشركة الأم الائتمان الفلاحي ش.م.

إن نظام التنقيط لمصرف المغرب مطابق مع مقترحات «Bâle 2». وهو موحد على مجموع مدار مجموعة الائتمان الفلاحي.

يعتمد النظام على تقييم كمي وكيفي. ويعمل على تدخل مختلف الفاعلين لسيرورة القرار : المكلفين بالأعمال، المخاطر ومتخذي القرار.

بالنسبة لبنك الشبكة فجميع قروض الاستهلاك خاضعة لقياس المنح إما خاص بمصرف المغرب أو مقام به بشراكة مع وفاسلف وذلك تبعا لمقاييس محددة جيدا.

◀ شبكة تنقيط التعاملية :

تتضمن 13 درجة من A إلى E مع درجات وسيطية بالنسبة للطرف المتعامل السوي ودرجتين إثنيتين F و Z بالنسبة للطرف المقابل المقصر، ومن هذا الأخير للأطراف المتعاملة على مستوى الاستيفاء القانوني. وهذه الدرجات متجانسة مع سلايم تنقيط الشركات الرئيسية الدولية : Standard & Poor و Moody's.

◀ الانتداب :

التنقيط هو عنصر حيوي لسيرورة القرار. ويشترط مستوى الانتداب.

◀ المخاطر الحساسة :

الأطراف المتعاملة المسجلة في الدرجتين E و F هي مدرجة في التتبع المقرب المقام به على المخاطر الحساسة وتحت سلطة اللجنة المتخصصة.

1. مخطر التمرکز

إن مخطر تمرکز الائتمان هو المخطر المتعلق بالتعرض المفرط الذي يمكن أن تتولد عنه خسائر للبنك، وتتم مراجعة الحدود القطاعية دوريا.

ينجز تحرير أثلوثي (3 أشهر) على تطور وتمرکز التعهدات بغية الحصول على تعرض أقوى داخل مقطع معين.

يتيح قياس وتدبير هذا المخطر الإحاطة بشكل وبمستوى مخطر تمرکز الائتمان الذي يواجهه هذا النوع من التعرض. يقام بتدابير من طرف مصرف المغرب على غرار آليات الضمانات...

يبقى مصرف المغرب مع ذلك معرضا لمخاطر بعض الأطراف المتعاملة :

عدد المستفيدين	مبلغ المخاطر المتزنة التي تتجاوز 10% من الأموال الذاتية الصافية	في 30/06/2018	
	الاعتمادات بالدفع من الصندوق	الاعتمادات بالتوقيع	تعهدات أخرى
8	5 513 876	1 290 848	-
			المجموع
			6 804 723

المخطر الحساس

تتولى حراسة المخاطر الحساسة مصلحة مخصصة ومستقلة ضمن مديرية المخاطر، يدعمها مراسلون في مختلف الأسواق والجهات.

وهذه المصلحة التي تتوفر على مدخل إلى النظام المعلوماتي للبنك، تكمن مهمتها في حراسة جودة التعهدات، والإحاطة ضمن منظور وقائي بتريديات المخاطر (المبالغ غير المؤداة، جمود الحسابات إلخ) وضمان تتبعها. تعتمد تجهيزة تتبع المخاطر على مراجعة منتظمة للأطراف المتعاملة التي تظهر إمكانيات علامات الهشاشة تبعا لمختلف معايير الجودة والكم، كمثل المؤشرات المتقدمة للمخاطر.

ويقام بتنشيط هذه التجهيزة خاصة من خلال اللجنة الشهرية لتوقع تتبع المخاطر. وهذه اللجنة الشهرية منقسمة إلى خمس لجينات فرعية للسوق، أي (i) المقاولات الكبيرة (ii) شبكة الدار البيضاء (iii) الشبكة خارج الدار البيضاء، (iv) التسييط و (v) المجال التشاركي والشركات التابعة. وعلى إثر كل لجنة، يمكن للقرارات المتخذة أن تهم :

- تتبع تقدم مخططات الأعمال المقررة حين اللجنة السابقة والتي يرجع تنفيذها إلى الأسواق؛
 - سحب ملف من المخاطر الحساسة على إثر تحسن الوضعية؛
 - إزالة الترتيب لملف المخاطر الحساسة؛
 - التنقيط من قضية حساسة إلى خط الاستيفاء قصد التدخل تزامنا مع السوق في تتبع الأعمال المعنية؛
 - تردي سومة زبون حساس؛
 - مخططات العمل المتعين القيام بها والرامية إلى استيفاء المستحقات المسجلة الخاصة بالأعمال المرتبة في المخاطر الحساسة والحفاظ عليها؛
 - تكوين المؤن المحتملة في إطار التنظيم الساري، والتي ستكون موضوع موافقة اللجنة الشهرية لإزالة ترتيب المستحقات؛
- تنقيط الملف إلى مصلحة المنازعات.

2. مخطر التقصير

إن جزءا هاما من المخاطر التي تواجهها المؤسسات المالية على الأسواق تكون مرتبطة بأحداث التقصيرات (تقصير طرف أو عدة أطراف متعاملة، مخطر عدم التنقيط...)

ويمكن لعمليات السوق أن تولد :

- مخاطر التسديد / التسليم؛
- مخاطر التغير.

يمكن أن يتضمن التعامل واحدا من هذه المخاطر أو جمعا بين اثنين أو ثلاثة. وعملية الصرف لأجل تولد مخاطر التغير والتسليم.

بالفعل، إذا كان أحد المتدخلين مقصرا بينما الطرف الآخر قد أوفى بالتزاماته الذاتية أي ؛ تسليم الأموال، بينما تخص الخسارة مجموع المبلغ (الإسمي) للتعامل (عند التسليم)، فمخطر التسليم أو عدم التزامن مع التدفقات المبادلة.

ويؤثر هذا المخطر على الصرف (الناجز أو لأجل)، وصرف Swaps (swap للخرينة أو للصرافين). بالنسبة للعمليات على السندات (الباتة أو المؤقتة) لا يكون هذا المخطر موجودا بفعل أن التعاملات مقام بها عبر نظام DVP (Delevery Versus Payment).

وخلافا لذلك، إذا وقع التقصير فيما بين المفاوضة والتسليم، تتطابق الخسارة الكمونية آنذاك مع تغير سعر الصرف فيما بين السعر المتفاوض عليه والسعر الموجود في السوق في الوقت الذي يلزم أن نجد فيه طرفا متعاملا جديدا عوض السابق، ويتعلق الأمر بكلفة التعويض وهو مخطر التغير.

يؤثر هذا المخطر على الصرف لأجل وصرف swap (swap للخرينة أو الصراف) وعمليات الاستحفاظ. والمخطر الإجمالي هو مبلغ المخاطر الحينية والكمونية. وقياس مخطر التغير يتم الحصول عليه من خلال قيمة التعويض الجارية (MtM أو قيمة السوق) والتي تضاف إليها تعليية add-on لتؤخذ التطورات المستقبلية بعين الاعتبار (الانحراف الكموني).

تأطر هذه المخاطر بحدود من حيث الأحجام الفردية على الأطراف المتعاملة بما فيها مراسلي قاعة الصفقات وتمنح من طرف البنك في إطار دراسة المخطر السنوي.

إن تنظيم المحفظات ومراكز الأرباح (تقسيم النشاطات حسب المكاتب) المتجانسة مع تفرع المخاطر، قد تمت إقامتها مع عزل بين (ALM) banking book والتعاملية وذلك من أجل أحسن قيادة للنشاطات.

من أجل ذلك، تم إعمال تعاملات داخلية بين مختلف المحفظات DMC ضمن Arpson مع التعريف بقواعد ثمن التنقيط الداخلي على أدوات الصرف والسعر. وهذه التعاملات تهم في آن واحد التمويل / إعادة التمويل بين مختلف المكاتب والقاعة لكن أيضا تنقيط الوضعيات بين ALM وقاعة الصفقات.

واحتساب الاستهلاكات VaR (Value atRisk) لمصرف المغرب ينجز عبر أداة توطيد للمجموعة (Global ViewRisk) المزود بمعطيات مخاطر السوق (متجهات الحساسيات، ووضعيات الصرف، منحنى أسعار الدرهم المغربي) بواسطة أدوات خاصة بمصرف المغرب.

لذا فالاختبارات الإجمالية تبعا لمنهجية المجموعة على هذه النشاطات تحتسب أسبوعيا عبر أداة المجموعة. أخيرا فالنتائج اليومية لنشاطات التعاملية (على السندات وعلى الصرف) يتم تزويدها ضمن أداة المجموعة (CADRE) و VaR تكون موضوع اختبار لاحق.

مخطر الملاعة

يتوفر مصرف المغرب على أسس متينة تمكنه من مواجهة مجموع تعهداته، كما يبرهن على ذلك ينسوبه للملاعة (حسابات الشركة):

تغير 17/18	يونيو 2018	تغير 16/17	2017	تغير 15/16	2016	2015	حسابات الشركة
0,25 نقطة	10,39%	-0,05 نقطة	10,14%	-0,03 نقطة	10,19%	10,22%	معامل «Tier One»
0,06 نقطة	13,57%	-0,83 نقطة	13,51%	1,21 نقطة	14,34%	13,13%	معامل الملاعة

المخطر التنافسي

مصرف المغرب هو بنك دولي ويتوفر على جميع مقاطع الزبانة (الخواص والمهنيون، المقاولات الصغيرة والمتوسطة، الصناعات الصغيرة والمتوسطة والمقاولات الكبيرة)، وعلى جميع مهن البنك. ومنافسوه الرئيسيون هم التجاري وفا بنك، البنك الشعبي المركزي، البنك المغربي للتجارة الخارجية، الشركة العامة، البنك المغربي للتجارة والصناعة وحديثا القرض العقاري والسياحي والقرض الفلاحي للمغرب اللذان يمارسان نشاط البنوك التجارية وتعتمد استراتيجية تموقع مصرف المغرب على:

- جودة الخدمة واحترام التعهدات تجاه الزبانة (مثال: حملات القروض العقارية 48 ساعة، والقروض للاستهلاك)؛
- التجديد كثقافة للمقولة في خدمة زبائنه (أداء الفاتورات في الشباك الآلي البنكي، بطاقة مسبقة الأداء وقابلة لإعادة الشحن "دابا دابا" والبنك الكهروبي (e-banking)...)؛
- أن يجعل منه حجم مجموعته فاعلا متميزا بالنسبة لجميع مقاطع الزبانة (عرض من الحركية للخواص مع سلسلة "رباط" بشراكة مع كريدي ليوني، أنترميد و e-Ris مع الصناديق الجهوية للائتمان الفلاحي في فرنسا بخصوص المقاولات الصغيرة والمتوسطة والصناعات الصغيرة والمتوسطة و تقرب قوي مع بنك التمويل والاستثمار للمجموعة لفائدة المقاولات الزبونة).

المخطر المتعلق بالتبعية البنوية لهوامش الوساطة

من حيث التاريخية، يمثل هامش الفائدة لمصرف المغرب أكبر حصة في تكون منتوجه الصافي البنكي، أي 76% في 30 يونيو 2018.

يعمل مصرف المغرب على تنمية سياسة إرادية لنمو أصله التجاري وتجهيز زبائنه. وهذه الأعمال تستأثر نمو الهامش على العمولات الذي يتقدم بالوتيرة الأكثر سرعة من هامش الفائدة.

من حيث الأصل التجاري، يقام بعدة أعمال : تنويع طرق مصادر التمويل، وتنمية قناة الشراكات وإنماء التوصية ومراجعة سيروورات ربط العلاقات مع الزبانة وإكساب وفائها....
من حيث التجهيز وعلى سبيل التجسيد، جعل مصرف المغرب من التأمين البنكي مهنته الثانية. فالنمو برقمين اثنين لمؤشرات التأمين البنكي عبر السنوات الأخيرة هو أفضل دليل على ذلك.
مجموع هذه العناصر تجعل الهامش على العمولات يستمر في نموه بوتيرة هامة، ليعمل تدريجيا على إنماء مساهمته في المنتج الصافي البنكي.

المخطر العملياتي

اعتمد مصرف المغرب تعريفا للمخطر العملياتي من أصل توصية بال 2. ويتعلق الأمر بالخسائر الناتجة من عدم الملاءمة أو من اختلال السيروورات الداخلية، والأشخاص، والأنظمة، أو الأحداث الخارجية، مع اعتبار المخطر القانوني.

◀ تجهيزة تدبير المخاطر العملياتي التي تم تفعيلها

تستهدف تجهيزة تدبير المخاطر العملياتي التي أقامها البنك تشخيص مجموع مصادر المخاطر الرئيسية بهدف تغطيتها (التزوير الداخلي، التزوير الخارجي، الممارسات في مجال التشغيل والأمان في مكان الشغل، الزبناء، المنتجات والممارسات التجارية والإضرار بالموجودات المجسدة، واختلال سير النشاط والأنظمة، وتنفيذ تسليم وتدبير السيروورات).

1/ الرهانات الرئيسية

- التحكم في كلفة المخاطر العملياتي؛
- الوقاية من المخاطر الكبيرة؛
- إعطاء الفعالية القصوى لتغطية المخاطر؛
- استدماج الوقع الثلاثي التنظيمي أي القيادة بالأموال الذاتية، والإشراف التنظيمي والتواصل المالي.

2/ مكونات التجهيزة

تتمفصل تجهيزة تدبير المخاطر العملياتي التي تم تفعيلها حول أربع مكونات:

◀ المكونة التنظيمية

توكل حراسة المخاطر العملياتي إلى وحدة منتمية للمراقبة الدائمة للمخاطر، وهي بنية في ذروة تجهيزة المراقبة الداخلية للبنك.

يراقب نظام الافتتاح الداخلي دوريا كون تجهيزة تدبير المخاطر العملية قد تم إعمالها بفعالية على مستوى مجموع المؤسسة.

تتولى الإدارة الجماعية تتبعا منتظما لوضعية المخاطر عبر لجنة المخاطر العملية التي يترأسها رئيس الإدارة الجماعية.

يخبر مجلس الرقابة عبر لجنة الافتتاح بالمخاطر الهامة ويتيقن من أخذ هذه المخاطر بعين الاعتبار.

◀ المكونة الكيفية

تتيح تقييم المخاطر والوقاية منها من خلال خرائطية المخاطر العملية.

◀ المكونة الكمية

تتيح قياس وحراسة كلفة المخطر والأحداث من خلال تتبع الخسائر وإقامة تجهيزة للإنذار.

◀ مكونة تخصيص الأموال الذاتية

من باب الاحتياط، اعتمدت المؤسسة تخصيصا للأموال الذاتية يعتمد على منهج "المؤشرات الأساسية" مع استهداف التطور السريع نحو المنهج "الموحد".

1/ أمان أنظمة الإعلام

يتولى ضمان أمان أنظمة الإعلام عبر إقامة سياسة للأمان وتجهيزة دائمة للمراقبة. ويقام بانتظام باختبارات الاقتحامات وتصورات قابلية الهشاشة، وكذا بتقييمات لأمان أنظمة الإعلام.

2/ مخطط استمرارية النشاطات

قصد ضمان استمرارية نشاطات البنك في حالة آفة، يتوفر البنك على مخطط لاستمرارية النشاطات المتكون من :

- مخطط الإنجاد المعلوماتي لإغاثة الخدمات المعلوماتية الحاسمة؛
- مخطط انسحاب المستعملين مع إعداد موقع للانسحاب المتعين استعماله في حالة آفة؛
- تجهيزة لتدبير الأزمة؛
- تجهيزة استمرارية النشاط النوعي في فرضية الزكام الجارف.

ومخطط استمرارية النشاطات هذا يقع اختباره وتحسينه بانتظام. وهكذا يقام كل سنة بعدة تجارب وحدائية PRU و يتم إنجاز اختبار واحد على الأقل لمخطط نظام الإعلام PSI .

المخطر المرتبط بالانطلاقة بنشاط جديد

بخصوص الانطلاقة بنشاطه التشاركي، يستهدف مصرف المغرب السماح بتنمية سليمة لتعهداته في مجاله التشاركي، المتأسس على أحسن توافق بين الأهداف التجارية ومستلزمات حسن التحكم في المخاطر.

1. مخطر السيولة

إن تدبير مخطر السيولة على التمويل هو مخطر حاسم بالنسبة للمتدخلين في سوق الوساطة البنكية التشاركية، خاصة في محيط لا يزال فيه سوق الوساطة المالية التشاركية يتطلب إنماء. واللجوء إلى الأدوات الكلاسيكية على غرار البنوك التعاقدية، يظل جد محدود. وفي هذه الظرفية يلزم هذه البنوك أن تكون احتياطيا أقصى من السيولة.

بالنسبة لمصرف المغرب فإن المجال الإشرافي قد تجاوز مراحل الأولوية. وفي هذه المرحلة، لا يواجه البنك أية إشكالية لإعادة التمويل، عبر أعمال مخصص من الرسمال بمبلغ 200 مليون درهم. يعتزم مصرف المغرب عندما سيكون النشاط معمما، أن يسهر جيدا على التوازن فيما بين الاستعمالات من جهة والموارد من جهة أخرى مع تشجيع استقطاب الادخار. من جهة أخرى يتعين التسجيل بأن نشاط البنك الإشرافي سيمكن أن يستفيد في كل وقت من أعمال تمويل عبر آليات " Qard Hassan " .

2. المخطر المرتبط بانعدام التأمين عن الوفاة والعجز "تكافل"

إن الانطلاقة بهذا المنتج الضروري لبناء المحيط المالي الإشرافي في المغرب، لا يزال موضوع سيرورة من حيث التنظيم ومن حيث الشريعة. لدى مصرف المغرب، وفي غياب تأمين عن الوفاة والعجز، فكل منح تمويل يتواكب مع تعهد الزبون بأن يكتب تأمين "التكافل" فور تسويقه، مع الإمكانية للبنك بأن يجعل التمويل مستوجبا في حالة عدم احترام هذا التعهد.

تنبيه

إن المعلومات السالفة الذكر لا تشكل إلا جزء من مذكرة الإعلام التي أشرت عليها الهيئة المغربية لسوق الرساميل (AMMC) تحت مرجع VI/EM/029/2018 بتاريخ 27 نونبر 2018. و الهيئة المغربية لسوق الرساميل توصي بقراءة النص الكامل لمذكرة الإعلام التي توجد رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.