



## القرض الفلاحي للمغرب

### ملخص بيان المعلومات الاولي

إصدار سندات اقتراض خضراء – المبلغ الإجمالي للعملية: **500.000.000** درهم

المستشار المالي والمنسق العام للعملية



شركاء في الاستشارة المالية



الهيئة المكلفة بالتوظيف، قائد نقابة التوظيف



شركاء في قيادة نقابة التوظيف



هيئة مكلفة بالتوظيف



الهيئة المكلفة بتسجيل العملية في البورصة  
ومحل المخابرة بشأن الخدمات المالية



تأشيرة الاولية للهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لمقتضيات منشور الهيئة المغربية لسوق الرساميل ، القاضي بتطبيق المادة 14 من الظهير الشريف المعتبر بمثابة قانون رقم 1-93-212 والصادر في 21 شتنبر كما تم تعديله وتتميمه ، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على أصل هذا البيان الاولي الخاص بالمعلومات بتاريخ 15 نونبر 2016 تحت المرجع رقم VI/EM/027/2016/P.

## تنبيه

تم التأشير على بيان المعلومات الاولي المتعلق بإصدار سندات إقراض خضراء للقرض الفلاحي للمغرب من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 15 نونبر 2016.

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

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

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

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

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

## I- تقديم "السندات الخضراء"

السندات الخضراء هي أدوات الدين الصادرة لجمع الأموال لتمويل مشاريع ذات أثر بيئي مباشر . المقصود بهذا البرنامج هي فئة المستثمرين الذين يرغبون في إظهار اهتمام نحو المشاريع البيئية.

لوحة المنتجات المؤهلة لمثل هذه البرامج يتم تحديدها من قبل الجهة المصدرة . وهكذا، يمكن للمصدر الالتزام بتمويل أنشطة ذات تأثير على تغير المناخ (الحد من انبعاثات CO2 على سبيل المثال).

يمكن للمصدر أن تستهدف تمويل منتجات محددة مثل الطاقة الشمسية أو طاقة الرياح أو مشاريع التجديد ونقل الطاقة.

في نهاية المطاف، السندات الخضراء مشابهة لسندات التقليدية إلا أن الأموال التي تم جمعها تستخدم حصرا لتمويل المشاريع البيئية المعتمدة، وبالتالي فإن إصدار سندات الخضراء تعني الشفافية الكاملة لمنح المستثمرين اليقين أن الأموال استثمرت في المجال البيئي.

يمثل مصدر السندات الخضراء عادة للشفافية من خلال جهاز تحكم والمراجعة من قبل مدققي الحسابات وخبراء في مجال البيئة. يمكن ضمان هذه المراجعة من قبل جهات إصدار السندات أو طرف ثالث.

## II- الوصف "السندات خضراء" للقرض الفلاحي للمغرب

في إطار إصداره السندي من فئة «السندات الخضراء»، كلف القرض الفلاحي للمغرب Vigeo Eiris من أجل إصدار التأمين على الطبيعة الخضراء لهذه الالتزامات.

### تخصيص الأموال

ينوفر القرض الفلاحي للمغرب على محفظة من المشاريع لتمويل ما يزيد عن قيمة العملية المحددة اي 500 مليون درهم.

هذا الخط، المتطور وفقا للمشاريع القادمة الجديدة سيخضع لاختيار وتقييم من قبل لجنة بعثة الخدمة العامة و الفلاحة التضامنية .

المشاريع المؤهلة هي مشاريع جارية و مستقبلية تحتاج الى تمويل او اعادة تمويل، تتمركز في المغرب، تدار من قبل شركات من جميع الأحجام (صغيرة، متوسطة وكبيرة)

الفئات المؤهلة	المنتج	التعريف	الفوائد الرئيسية للتنمية المستدامة
تحسين كفاءة استخدام الطاقة وتطوير الطاقة المتجددة	ECO-TAQA	منتج خاص بالمزارعين ذوي المزارع شديدة الاستهلاك للطاقة و الراغبين في تمويل التدقيق الطاقوي لمزارعهم و تنفيذ التوصيات الناجمة عنه	التخفيف من تغير المناخ: الادخار في الطاقة والحد من انبعاثات غازات الاحتباس الحراري
حماية التربة ومكافحة التصحر وتآكل التربة	TOUMOUR	هذا العرض تمويل مفتوح للمنتجين ومطوري المشاريع لتحسين وتعزيز إنتاج نخيل التمر، ومن خلال اثنين من المنتجات: انتاج التمور (ويشمل أيضا تكاليف الصيانة)؛ تثمين التمور تمويل الاستثمار لوحدة تاتطوير والتخزين المبرد والتعليق والتعبئة واحتياجات رأس المال	التكيف مع آثار تغير المناخ، ومكافحة التصحر وانجراف التربة
تطوير الزراعة العضوية	BIOFILAHA	هذه الحزمة مخصصة للفلاحين المنتجين البيولوجيين أو حاملي مشاريع لخلق استثمار فلاحي بيولوجي أو للتحويل إلى الفلاحة البيولوجية و هذا عبر منتوجين استثمرت مخصص لتمويل حاجيات المنتجين البيولوجيين على صعيد مخطط الاستثمار تيسير مخصص لتمويل حاجيات المنتجين البيولوجيين على صعيد مخطط التسيير	حماية الموارد الطبيعية: الحد من التلوث
حماية الموارد المائية	SAQUII	منتج لتمويل المشاريع المتعلقة بتهيئة الملكيات الفلاحية بنظام الري الموضعي و/أو الإضافي، على صيغة ملائمة و شروط مميزة. مخصص للإستثمارات الفلاحية المتواجدة في المساحات المسقية و تلك التي تستعمل الهيدروليك الصغيرة و المتوسطة و لا تستطيع تحويل مساحاتها المسقية الحالية إلى ري موضعي بالإضافة إلى اختيار الري الموضعي و / أو الإضافي لتجهيز المساحات الجديدة	حماية الموارد الطبيعية: الاستخدام الرشيد للمياه لتحقيق وفورات الري والمياه

## تقييم واختيار المشاريع

عملية تقييم و اختيار المشاريع المؤهلة مرسمة و موثقة وسوف يتم نشرها وفق

متطلبات تخصيص الأموال على أساس تعريف فئات المشاريع المؤهلة  
إجراء تحليلات إضافية لاثبات تاهيل المشاريع، وذلك طبقا لمعايير مؤسسة التمويل الدولية و قواعد تسيير الزبناء

تتم عملية التقييم واختيار المشاريع من قبل ادارة تمويل التنمية المستدامة و هي المسؤولة عن تحليل وتصنيف مخاطر المشاريع. زيادة على ذلك ستقوم اللجنة بعثة الخدمة العامة و الفلاحة التضامنية بالمصادقة على هذه المشاريع.

## تسيير الاموال

قوانين التسيير مرسمة حيث انها تمكن تتبع ادارة الاموال بطريقة شفافة و موثقة.

ستدار السندات الخضراء الصادرة عن القرض الفلاحي للمغرب والعائدات الصافية من المبلغ العملية في حساب منفصل، ثم ستوزع على الزبناء على شكل قروض، استنادا إلى المشاريع التي تم اختيارها من قبل المديرية تمويل التنمية المستدامة والتي وافقت عليها لجنة الخدمة العامة و الفلاحة التضامنية. يتعهد القرض الفلاحي للمغرب على ان يحدد اجراء توزيع الاموال و يصادق عليه قبل اصدار اي سندات خضراء.

خطوة تلوى الاخرى وطوال مدة صلاحية السندات المبالغ المحصل عليها ستستعمل لتمويل المشاريع المستقبلية على اساس ان تكون المبالغ المعتمدة للمشاريع لا تقل عن قيمة العملية. يتم التأكد من هذا الشرط متم شهر دجنبر.

في حالة تعليق الائتمان، سيتم استخدام العائدات لتمويل المشاريع المؤهلة الأخرى تتوافق مع المتطلبات الحالية لتخصيص الأموال و سيرورة التأهل.

يلتزم القرض الفلاحي للمغرب بمراقبة توزيع هذه القروض على المشاريع المؤهلة، وسيتم دمج تقرير هذا الإشراف في التقرير المالي السنوي.

بعد العملية، ستقام المراجعة المالية السنوية من قبل مدقق الحسابات، وسوف تغطي تخصيص ورصد الأموال و سيتم التدقيق حتى نضج السندات الأخضراء.

التدقيق يشمل تخصيص وتتبع الأموال: المبلغ المخصص للمشروع الواحد، والتحقق من وجود تمويل على كتب القرض الفلاحي للمغرب وسوف تتحقق عن طريق شهادة المطابقة من استخدام الأموال مقارنة مع الهدف من البرنامج.

من جهة أخرى، تجدر الإشارة إلى أنه لم يتم تعريف العناصر التالية بعد:

- ترتيبات إدارة المنتجات بانتظار التخصيص النهائي ؛

- فترة التخصيص انطلاقا من تاريخ الإصدار

وسوف تحدد هذه العناصر قبل التاشيرة النهائية لمذكرة معلومات بشأن هذه العملية.

أيضا، يتعهد القرض الفلاحي للمغرب على أن ما تبقى من المبالغ المعارة او المستتمة في المشاريع المؤهلة سيساوي في جميع الأوقات على الأقل 500 مليون درهم.

## التقارير

يجري تحديد ترتيبات المتابعة و تتمحور مؤشرات التقارير المحددة من طرف المصدر حول:

تخصيص الأموال: المبلغ الممنوح، وقائمة من المشاريع الممولة مع وصف لكل مشروع وفقا لسياسة الخصوصية  
الفوائد البيئية : على أساس تقدير مسبق او تدابير لاحقة لمؤشرات التأثير لكل مشروع و معمم على كل الاصدار السندي  
إدارة المشاريع المسؤولة، على أساس مؤشرات اجتماعية إضافية تتعلق بأثار المشروع، وهذا يتوقف على توفر المعلومات

يتعهد القرض الفلاحي للمغرب بأن يقدم تقريرا عن المشاريع التي يمولها البرنامج، في كل عام بالتزامن مع التقرير المالي السنوي في تقرير مخصص للمستثمرين وستضاف المشاريع الى التقرير بعد أن يوافق المصدر عليها و يصادق على تاهيلها.

المعايير	مؤشرات التقارير
تخصيص الأموال	قائمة المشاريع الممولة من خلال هذه المسألة مع وصف لكل مشروع (المنتج، والمنطقة، التطبيق الرئيسي)، والمبلغ المخصص، التكلفة الإجمالية للمشروع، من تاريخ التمويل الأولي (احترام قواعد السرية بيانات العملاء)
	المبلغ الاجمالي الموزع و الحصة الموزعة من القيمة الاجمالية للعملية (%)
	حصة إعادة تمويل (%)
التخفيف من آثار تغير المناخ	توفير في الطاقة (تقدر عند الاستثمار، كيلوواط ساعة)
	القدرة المركبة في مجال الطاقة المتجددة (تقدر MW)
	تجنب انبعاثات CO2
التكيف مع تغير المناخ	تحسين التركيب العضوي للتربة (قياس نسبة الكربون ونسبة الأزوت في عينة من البقع العارية و المزروعة المتجاورة)
	بقع تم تحويلها حديثا الى الزراعة العضوية (المقدر ب الهكتار)
حماية الموارد المائية	حجم المياه التي يتم توفيرها (مقدر ب M3)
	بقع مجهزة لتحسين استخدام المياه (يقدر بالهكتار)

كما سيتم النشر في التقرير السنوي:

- شهادة المطابقة من استخدام الأموال تطابقا مع موضوع العملية، الصادرة عن المدقق المالي.
- رأي Vigeo الثانية بعد الذكرى السنوية الثانية لتاريخ تنفيذ العملية.

علاوة على ذلك، تجدر الإشارة إلى أن إجراءات جمع ورصد وتعزيز المؤشرات التي ستنتشر من قبل القرض الفلاحي للمغرب لا يزال يجري تحديدها وأن البنك ملتزم بتحديد هذه الشروط قبل تنفيذ العملية.

## توصيات Vigeo Eiris

التقرير الكامل لرأي Vigeo Eiris متاح في المرفقات.  
وبين الجدول التالي جميع التوصيات الصادرة عن Vigeo :

اجابة القرض الفلاحي للمغرب	توصيات Vigeo	استخدام العائدات
يجري تحديدها اثار يجب تحديدها في وسائل الاعلام التجارية	تحديد أهداف أكثر دقة من حيث الأثر البيئي	
قطاع النخيل يشكل عنصرا أساسيا في النظام البيئي للواحات. يهدف منتج إنتاج التمور لتطوير الإنتاج و مكافحة التصحر وحماية التربة وتحسين الدخل المزارعين	تحديد أهداف أكثر وضوحا على مواد التسويق لمنتج إنتاج التمور	
في طور المصادقة عليه	تحديث جهاز تحديد وتأهيل المشاريع بانتظام مع تنضيم المراقبة داخليا ومراجعتها من قبل طرف خارجي	عملية تقييم واختيار المشاريع
في طور المصادقة عليها	تعريف ترتيبات إدارة المنتج صافي لمبلغ العملية في انتضار تخصيص الأموال	
في طور المصادقة عليها. يلتزم القرض الفلاحي للمغرب بتحديد تاريخ صدور السندات	إعطاء لطابع رسمي لعملية تخصيص التمويل	إدارة الأموال
يجري تحديده	تحديد الاجل لتخصيص للأموال انطلاقا من تاريخ صدور السندات	
في طور المصادقة عليها. يلتزم القرض الفلاحي للمغرب بتحديد تاريخ صدور السندات	إعطاء طابع رسمي على نظام الإبلاغ (المؤشرات وترتيبات جمع ورصد وتعزيز) تقوية المؤشرات المتعلقة بإدارة المخاطر البيئية والاجتماعية والحكامة المتعلقة بالمشاريع الممولة واثارها و تأثيرها على الحكامة	الرصد والإبلاغ
في طور المصادقة عليها		

### III- تقديم العملية

#### 1. أهداف العملية

في إطار إصداره السندي من فئة «السندات الخضراء»، يهدف القرض الفلاحي للمغرب الى تحسين دعم الميزانية العمومية للبنك من خلال زيادة مدة مواردها وأيضا تشجيع وتمويل المشاريع وإعادة التمويل في سياق المسؤولية الاجتماعية والبيئية.

## IV- تقديم القرض الفلاحي للمغرب

### 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	04/12/1961
تاريخ تحويلها إلى شركة مجهولة	18 دجنبر 2003 بعد نشر الظهير الشريف رقم 1-03-221 الصادر بتاريخ 16 من رمضان 1424 والذي سُمي بظهير إصلاح القرض الفلاحي والذي على غرارهِ تم تحويل مؤسسة القرض الفلاحي من مؤسسة عمومية إلى شركة مساهمة.
مدة الشركة	99 سنة
السجل التجاري	58873 / الرباط
السنة المالية	من فاتح يناير إلى 31 دجنبر
أغراض الشركة	<p>وفقاً للمادة 3 من القانون الداخلي للقرض الفلاحي للمغرب، تتجلى أهداف هذه الشركة في:</p> <p><b>1. المهمة الأساسية:</b></p> <p>تتجلى المهمة الأساسية للقرض الفلاحي المغربي في تمويل الفلاحة والأنشطة المتعلقة بالتنمية الاقتصادية والاجتماعية للعالم القروي بهدف:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ تسهيل وصول المزارعين إلى وسائل استغلال حديثة ومُدرة للأرباح.</li> <li>▪ تعبئة المدخرات الوطنية لصالح التنمية القروية.</li> <li>▪ تطوير الخدمات المصرفية لدى المزارعين والمناطق الريفية من خلال تقديم خدمات بنكية مناسبة.</li> <li>▪ دعم إنشاء المشاريع الزراعية من خلال تحسين حصولها على القروض.</li> <li>▪ تعزيز الاستشارة والخبرة لصالح المزارعين لزيادة إنتاجهم.</li> <li>▪ تعزيز الإنتاج الزراعي من خلال إدخال الصناعة الزراعية والتسويق.</li> <li>▪ دعم الاقتصاد الاجتماعي للإنتاج والخدمات المرتبطة بالاقتصاد القروي.</li> </ul> <p>كما يُمكن أن تكون الشركة مسؤولة على جميع المهام التي تهَم الشأن الوطني أو الإقليمي المرتبط بالفلاحة والتنمية القروية.</p> <p><b>2. مهام الخدمة العامة:</b></p> <p>يضمّن القرض الفلاحي للمغرب لصالح الدولة وفقاً لقرارات الحكومة، مهام الخدمة العامة عبر تنفيذ الاتفاقيات المشار إليها في المادة 4 من القانون رقم 15-99.</p> <p>لهذا الغرض، يُمكن للشركة عقد اتفاقيات مع الدولة لتنفيذ عمليات بدأتها هذه الأخيرة فيما يتعلق بتمويل الاقتصاد القروي، والدعم أو الأنشطة الزراعية.</p> <p>تُحدّد هذه الاتفاقيات القطاعات، المستفيدين، الشروط، الأحكام بالإضافة إلى الموارد ويمكن أن تتضمن على وجه الخصوص العمليات التالية:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ اتفاقيات تمويل الاستغلال الزراعي بشقيه، الصغير والمتوسط ويُمكن أن تمتد إلى الاستغلالات الزراعية الكبرى في الحالات التي تحددها النصوص التنظيمية.</li> <li>▪ الاتفاقيات الضرورية لإعادة جدولة القروض الممنوحة للمزارعين في الظروف الاستثنائية.</li> <li>▪ جميع العمليات، المساعدات، الأقساط أو أسعار الفائدة المقررة من قبل الدولة.</li> </ul> <p><b>3. العمليات البنكية الشاملة:</b></p>

<p>يُمكن للبنك أن يقوم كما جرت عليه العادة بجميع العمليات التي تقوم بها البنوك وفقاً لمقتضيات الظهير الشريف الحامل للقانون رقم <b>1-93-147</b> والصادر بتاريخ <b>15 محرم 1414 (6 يوليوز 1993)</b> والمتعلق بممارسة نشاط المؤسسات الائتمانية ومراقبتها ونظامها الأساسي.</p> <p><b>4. عمليات أخرى:</b></p> <p>يُمكن للبنك عموماً القيام بجميع العمليات البنكية، المالية، التجارية، والصناعية والمنقولة و الغير المنقولة ذات الصلة المباشرة أو غير المباشرة بغرضها كشركة والتي من شأنها تسهيل التنمية.</p>	
<p>استناداً إلى شكلها القانوني، تخضع شركة القرض الفلاحي للمغرب باعتبارها شركة مساهمة بمجلس إدارة جماعي ومجلس مراقبة لمقتضيات القانون رقم <b>95/17</b> المتعلق بالشركات المساهمة كما تم تعديله بالقانون رقم <b>20-05 الصادر 23 مايو 2008</b> و القانون <b>78/12 الصادر 30 دجنبر 2015</b> و الخاص بشركات المساهمة:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• قانون الإصلاح 15-99 للقرض الفلاحي للمغرب.</li> <li>• الظهير الشريف رقم 1-14-193 من 24 دجنبر 2014 بإصدار قانون 103-12 على المؤسسات المالية والهيئات المماثلة.</li> <li>من خلال العملية التي تُشكل موضوع بيان المعلومات هذا، تخضع شركة القرض الفلاحي للمغرب:</li> <li>• الظهير الشريف رقم 1-93-212 من 21 شتنبر 1993 كما تم تعديله بالقانون رقم 23-01، 36-05 و 44-06.</li> <li>• اللائحة العامة للهيئة المغربية لسوق الرساميل</li> <li>• الظهير الشريف رقم 1-96-246 من 9 يناير 1997، القانون رقم 35-96 على إنشاء مستودع مركزي والمؤسسة لنظام التسجيل العام حساب بعض القيم (بصيغته المعدلة بموجب القانون رقم 43-02)</li> <li>• اللوائح العامة للإيداع المركزي موافق بقرار من وزير الاقتصاد والمالية رقم 932-98 من 16 أبريل 1998 والمعدلة بموجب قرار وزير الاقتصاد والمالية والخصوصية والسياحة رقم 1961-1901 من 30 أكتوبر 2001.</li> <li>• الظهير الشريف رقم 1-93-211 من 21 سبتمبر 1993 الخاص ببورصة الدار البيضاء ، كما تم تعديله بالقوانين 34-96، 29-00، 01-52 و 45-06 و الأمر رقم 1268-08 في 7 يوليوز 2008؛</li> <li>• والنظام العام لبورصة الدار البيضاء الموافقة بقرار من وزير الاقتصاد والمالية رقم 1268-1208 في 7 يوليو 2008، والتي تستكمل بقرار من وزير الاقتصاد والمالية رقم 10-1156 من 7 ابريل 2010 و 14-30 من 6 يناير 2014 ورقم 16-1955 من 4 يوليو 2016.</li> <li>• منشور الهيئة المغربية لسوق الرساميل</li> <li>من خلال العملية اصدار شهادات الإيداع:</li> <li>• القانون 35-94 على بعض سندات الدين القابلة للتداول كما تم تعديله وتتميمه بالقانون 33-06.</li> <li>• وعلى قرار وزير المالية والاستثمارات الخارجية رقم 95-2560 من 9 أكتوبر 1995 الخاص ببعض الأوراق المالية بصيغتها المعدلة بموجب المراسيم 692-00، 01-1311 و 2232-02.</li> </ul>	<p>النصوص التشريعية والقانونية المطبقة على الشركة</p>
<p><b>4 227 677</b> الف درهم مكونة من <b>42 276 765</b> سهم بقيمة إسمية قدرها <b>100</b> درهم.</p>	<p>رأسمال الشركة بتاريخ <b>2016/10/31</b></p>
<p>يمكن الاطلاع على الوثائق القانونية للشركة وخاصة الأنظمة الأساسية ومحاضر الجمع العامة وتقارير المفوضين والمستندات المحاسبية والقانونية التي ينص القانون على تبليغها بمقر القرض الفلاحي للمغرب.</p>	<p>الوثائق القانونية</p>
<p>يخضع القرض الفلاحي للمغرب للضريبة على الشركات (<b>37%</b>) والضريبة على القيمة المضافة (<b>10%</b>).</p>	<p>النظام الضريبي</p>
<p>المحكمة التجارية الرباط</p>	<p>المحكمة المختصة في حالة حدوث نزاع</p>

## 2. معلومات حول رأسمال القرض الفلاحي للمغرب

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

المساهمون	عدد الأسهم	من الرأسمال %	من حقوق التصويت %
الدولة المغربية	31 780 465	75%	75%
MAMDA	3 134 311	7%	7%
MCMA	3 134 311	7%	7%
CDG	4 227 678	10%	10%
المجموع	42 276 765	100%	100%

المصدر: القرض الفلاحي للمغرب

## 3. هيكل مساهمات القرض الفلاحي للمغرب

مجموع أسهم التي يحتفظ بها القرض الفلاحي للمغرب في 30/06/2016 هو 33 مساهمة لقيمة إجمالية صافية 406 مليون درهم مغربي، (يتوافق مع القيمة الدفترية في الملخص الإجمالي للقرض الفلاحي للمغرب).

شركة	قطاع الأعمال	%حصة مساهمة القرض الفلاحي	رأسمال 30/06/2016 (درهم '000)
<b>الزراعة</b>			
HALIOPOLIS	زراعة	20,00%	71 000
SNDE	زراعة	0,24%	40965
SOGETA	زراعة	0,00%	300
SUNABEL	زراعة	0,38%	190 173
COMAPRA	الصناعات الزراعية	0,01%	66 800
SOCIETE LAITIERE CENTRALE DU NORD	الصناعات الزراعية	0,39%	50 000
SONACOS	الصناعات الزراعية	0,98%	160 000
AGRO-CONCEPT	الخدمات	9,89%	1 000
<b>البنوك و المالية</b>			
SMAEX	تأمين	0,48%	37 450
AFREXIMBANK	بنك	0,12%	6 432 900
DAR ADDAMANE	بنك	0,73%	75 000
ASSALAF AL AKHDAR	شركة القروض الاستهلاكية	100,00%	50 000
AGRAM INVEST	صناديق الاستثمار	22,18%	40 060
ALTERMED MAGRHEB	صناديق الاستثمار	11,88%	272 139
FOND D'INVESTISSEMENT DE L'ORIENTAL	صناديق الاستثمار	7,17%	150 000
IGRANE	صناديق الاستثمار	15,87%	54 600
TARGA	صناديق الاستثمار	99,99%	7 500
HOLDAGRO	بنك الأعمال	99,66%	36 376
TAMWIL EL FELLAH	زراعة	100,00%	125 000
CAM GESTION	شركة تسيير	100,00%	11 600
SGFG	شركة تسيير	5,88%	1 000
FINEA	أسواق تعهد	0,28%	120 000
MSIN	شركة تسيير	60,00%	10 000
MAROGEST	شركة تسيير	60,00%	1 000
FIROGEST	شركة تسيير	12,50%	2 000
REGIONAL GESTION	شركة تسيير	18,00%	1 000
BOURSE DE CASABLANCA	الخدمات	4,00%	290 764
<b>الخدمات</b>			
INTERBANK	الخدمات	18,00%	11 500
MAROCLEAR	الخدمات	1,80%	100 000
CMI	الخدمات	10,18%	98 200
<b>أخرى</b>			
SONADAC	تخطيط	2,81%	589 904
CASA PATRIMOINE	الخدمات	16,13%	31 000
GCAMDOC	أرشفة	100,00%	10 000

#### 4. أنشطة القرض الفلاحي للمغرب

##### 1.5.1. تطور المنتجات الائتمانية

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

بالاف الدراهم	2013	2014	Δ%	2015	Δ%	يونيو 2016	Δ%
ديون تجاه مؤسسات الائتمان والمماثلة (1)	9 014 520	7 477 039	-17,06%	8 053 452	7,71%	8 299	3,05%
من مجموع الميزانية %	11,53%	9,01%		9,24%		9,88%	
ديون تجاه مؤسسات الائتمان والمماثلة بالاطلاع	218180	132872	-39,10%	381993	>100%	1 061	>100%
ديون تجاه مؤسسات الائتمان والمماثلة لأجل	8 796 341	7 344 166	-16,51%	7 671 459	4,46%	7 238	-5,65%
ودائع الزبائن (2)	54 430 954	61 193 799	12,42%	64 085 301	4,73%	61 877	-3,45%
من مجموع الميزانية %	69,62%	73,72%		73,55%	-0,23%	73,66%	
حسابات تحت الطلب دائنة	26 195 266	25 716 189	-1,83%	29 347 113	14,12%	28 365	-3,35%
حسابات الادخار	8 048 508	9 096 226	13,02%	9 885 022	8,67%	10 180	2,98%
ودائع لأجل	17 605 321	24 510 287	39,22%	23 467 271	-4,26%	22 086	-5,89%
حسابات أخرى دائنة	2 581 859	1 871 097	-27,53%	1 385 895	-25,93%	1 247	-10,03%
مجموع الديون (1) + (2)	63 445 474	68 670 838	8.24%	72 138 753	5.05%	70 177	-2,72%

المصدر: القرض الفلاحي للمغرب

##### 2.5.1. تطور القروض

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

بالاف الدراهم	2013	2014	Δ%	2015	Δ%	يونيو 2016	Δ%
مستحقات على مؤسسات الائتمان والمماثلة (1)	1 800 573	1 123 228	-37,62%	2 123 017	89,01%	520	-75,53%
من مجموع الميزانية %	2,30%	1,35%		2,44%		0,62%	
مستحقات على مؤسسات الائتمان والمماثلة بالاطلاع	402 832	115 619	-71,30%	165 380	43,04%	503	>100%
مستحقات على مؤسسات الائتمان والمماثلة لأجل	1 397 741	1 007 609	-27,91%	1 957 637	94,29%	17	-99,14%
مستحقات على الزبائن (2)	57 096 241	60 585 976	6,11%	62 532 632	3,21%	61 050	-2,37%
من مجموع الميزانية %	73,03%	72,99%		71,77%		72,68%	
قروض الخزينة وقروض الاستهلاك	21 578 663	22 614 266	4,80%	22 895 889	1,25%	22 696	-0,87%
قروض التجهيز	15 806 502	16 878 287	6,78%	17 336 598	2,72%	18 071	4,24%
قروض عقارية	15 032 804	16 081 121	6,97%	15 810 017	-1,69%	16 876	6,75%
قروض أخرى	4 678 273	5 012 302	7,14%	6 490 127	29,48%	3 406	-47,52%
مجموع القروض (1) + (2)	58 896 814	61 709 204	4.78%	64 655 649	4.77%	61 569	-4,77%

المصدر: القرض الفلاحي للمغرب

## -V معطيات مالية

### 1. حساب العائدات و التكاليف

2013	2014	Δ%	2015	Δ%	يونيو 2015	يونيو 2016	Δ%	بالآلاف الدراهم
31 230	27 931	-10,57%	20 282	-27,38%	10 211	6 912	-32,31%	فوائد وعائدات مماثلة على عمليات مع مؤسسات الائتمان
3 931 437	4 024 898	2,38%	4 189 082	4,08%	2 065 389	1 760 035	-14,78%	فوائد وعائدات على عمليات مع الزبناء
284 909	257 593	-9,59%	274 076	6,40%	127 833	134 723	5,39%	فوائد وعائدات مماثلة على الأوراق المالية الممثلة للمديونية
18 701	17 274	-7,63%	9 873	-42,85%	9 873	21 642	>100%	عائدات على سندات الملكية
285 248	328 486	15,16%	350 306	6,64%	176 671	192 720	9,08%	عمولات على تقديم خدمات
178 616	350 151	96,04%	246 661	-29,56%	127 343	486 667	>100%	عائدات بنكية أخرى
<b>4 730 140</b>	<b>5 006 333</b>	<b>5,84%</b>	<b>5 090 281</b>	<b>1,68%</b>	<b>2 517 320</b>	<b>2 602 700</b>	<b>3,39%</b>	<b>عائدات الاستغلال البنكي</b>
374 367	302 388	-19,23%	259 772	-14,09%	136 826	115 075	-15,90%	فوائد وتكاليف مماثلة على عمليات مع مؤسسات الائتمان
1 143 376	1 236 975	8,19%	1 360 035	9,95%	632 025	584 366	-7,54%	فوائد وتكاليف على عمليات مع الزبناء
233 874	228 791	-2,17%	215 933	-5,62%	119 260	86 590	-27,39%	فوائد وتكاليف مماثلة على الأوراق المالية الممثلة للمديونية المصدرة
133 667	278 091	108,05%	188 369	-32,26%	114 322	109 058	-4,60%	تكاليف بنكية أخرى
<b>1 885 285</b>	<b>2 046 245</b>	<b>8,54%</b>	<b>2 024 109</b>	<b>-1,08%</b>	<b>1 002 433</b>	<b>895 089</b>	<b>-10,71%</b>	<b>تكاليف الاستغلال البنكي</b>
<b>2 844 856</b>	<b>2 960 088</b>	<b>4,05%</b>	<b>3 066 172</b>	<b>3,58%</b>	<b>1 514 887</b>	<b>1 707 611</b>	<b>12,72%</b>	<b>صافي الإيرادات المصرفية</b>
238 322	574	-99,76%	227 051	>100%	202 947	111	-99,95%	عائدات الاستغلال غير البنكية
23 343	41 000	75,64%	52 253	27,45%	23 056	47 212	>100%	تكاليف الاستغلال غير البنكية
874 607	919 646	5,15%	975 631	6,09%	457 549	483 798	5,74%	تكاليف المستخدمين
28 702	30 683	6,90%	30 616	-0,22%	11 807	13 669	15,77%	الضرائب والرسوم
347 646	362 973	4,41%	389 868	7,41%	200 910	217 098	8,06%	تكاليف خارجية
33 727	45 302	34,32%	51 138	12,88%	25 539	21 500	-15,82%	تكاليف عامة أخرى للاستغلال
176 836	172 020	-2,72%	176 844	2,80%	88 457	94 574	6,92%	إمدادات الإهلاكات و المخصصات الاحتياطية عن الأصول الثابتة الملموسة و غير الملموسة
<b>1 461 517</b>	<b>1 530 624</b>	<b>4,73%</b>	<b>1 624 096</b>	<b>6,11%</b>	<b>784 262</b>	<b>830 639</b>	<b>5,91%</b>	<b>التكاليف العامة للاستغلال</b>
670 916	984 764	46,78%	1 089 607	10,65%	204 468	763 310	>100%	إمدادات المخصصات الاحتياطية عن الديون و الالتزامات الحاملة لتوقيع المتعثر
217 337	474 312	118,24%	275 846	-41,84%	111 093	413 745	>100%	الخسائر على المستحقات غير القابلة للتحصيل
389 167	125 073	-67,86%	450 400	>100%	432 559	39 156	-90,95%	إمدادات أخرى للمخصصات الاحتياطية
<b>1 277 420</b>	<b>1 584 149</b>	<b>24,01%</b>	<b>1 815 853</b>	<b>14,63%</b>	<b>748 120</b>	<b>1 216 212</b>	<b>62,57%</b>	<b>إمدادات المخصصات الاحتياطية و الخسائر على مستحقات غير قابلة للتحصيل</b>
350 021	807 846	130,80%	496 610	-38,53%	103 978	333 236	>100%	استرجاع المخصصات الاحتياطية عن الديون و الالتزامات الحاملة لتوقيع المتعثر
100 099	57 740	-42,32%	73 695	27,63%	32 189	16 418	-48,99%	تحصيل الديون الهالكة
129 347	114 091	-11,80%	189 247	65,87%	21 721	358 268	>100%	استرجاع لمخصصات احتياطية أخرى
<b>579 468</b>	<b>979 677</b>	<b>69,06%</b>	<b>759 551</b>	<b>-22,47%</b>	<b>157 888</b>	<b>707 922</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>استرجاع المخصصات الاحتياطية و تحصيل الديون الهالكة</b>
<b>900 365</b>	<b>784 566</b>	<b>-12,86%</b>	<b>560 572</b>	<b>-28,55%</b>	<b>320 283</b>	<b>321 582</b>	<b>0,41%</b>	<b>الأرباح الجارية</b>
12 540	18 567	48,07%	19 923	7,30%	3 239	11 401	>100%	عائدات غير جارية
471 381	183 283	-61,12%	163 928	-10,56%	56 772	53 299	-6,12%	تكاليف غير جارية
<b>441 523</b>	<b>619 850</b>	<b>40,39%</b>	<b>416 568</b>	<b>-32,80%</b>	<b>266 750</b>	<b>279 684</b>	<b>4,85%</b>	<b>الأرباح قبل اقتطاع الضرائب</b>
<b>35 961</b>	<b>189 500</b>	<b>426,96%</b>	<b>80 380</b>	<b>-57,58%</b>	<b>40 440</b>	<b>97 742</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>الضرائب على النتيجة</b>
<b>405 563</b>	<b>430 350</b>	<b>6,11%</b>	<b>336 188</b>	<b>-21,88%</b>	<b>226 310</b>	<b>181 941</b>	<b>-19,61%</b>	<b>صافي الأرباح للسنة المالية</b>

## 2. الملخص الاجمالي

2013	2014	Δ%	2015	Δ%	يونيو 2016	%Δ	بالآلاف الدراهم
1 995 112	1 914 156	-4,06%	2 355 323	23,05%	2 737 023	16,21%	القيم النقدية، الأبنك المركزية، الخزينة العامة، خدمة
1 800 573	1 123 228	-37,62%	2 123 017	89,01%	519 581	-75,53%	ديون على المؤسسات الائتمانية و المؤسسات المماثلة
402 832	115 619	-71,30%	165 380	43,04%	502 799	>100%	تحت الطلب
1 397 741	1 007 609	-27,91%	1 957 637	94,29%	16 782	-99,14%	لأجل
<b>57 096 241</b>	<b>60 585 976</b>	<b>6,11%</b>	<b>62 532 632</b>	<b>3,21%</b>	<b>61 049 889</b>	<b>-2,37%</b>	<b>حقوق على الزبناء</b>
21 578 663	22 614 266	4,80%	22 895 889	1,25%	22 696 324	-0,87%	قروض الخزينة وقروض الإستهلاك
15 806 502	16 878 287	6,78%	17 336 598	2,72%	18 070 882	4,24%	قروض التجهيز
15 032 804	16 081 121	6,97%	15 810 017	-1,69%	16 876 440	6,75%	قروض عقارية
4 678 273	5 012 302	7,14%	6 490 127	29,48%	3 406 242	-47,52%	قروض أخرى
<b>5 077 337</b>	<b>7 636 735</b>	<b>50,41%</b>	<b>7 013 526</b>	<b>-8,16%</b>	<b>12 913 386</b>	<b>84,12%</b>	<b>أوراق مالية للاتجار و استثمارية قابلة للتداول</b>
1 349 170	196 904	-85,41%	1 170 013	>100%	4 041 172	>100%	سندات الخزينة وقيم مماثلة
73 096	101 385	38,70%	202 444	99,68%	198 450	-1,97%	سندات الدين الأخرى
3 655 071	7 338 447	>100%	5 641 068	-23,13%	8 673 764	53,76%	سندات الملكية
<b>3 135 070</b>	<b>2 353 919</b>	<b>-24,92%</b>	<b>3 944 192</b>	<b>67,56%</b>	<b>3 893 003</b>	<b>-1,30%</b>	<b>أصول أخرى</b>
<b>6 435 388</b>	<b>6 378 980</b>	<b>-0,88%</b>	<b>6 322 573</b>	<b>-0,88%</b>	<b>0</b>	<b>-100,00%</b>	<b>سندات الاستثمار</b>
6 435 388	6 378 980	-0,88%	6 322 573	-0,88%		-100,00%	سندات الخزينة وقيم مماثلة
			<b>0</b>		<b>0</b>		سندات الدين الأخرى
<b>297 544</b>	<b>357 943</b>	<b>20,30%</b>	<b>375 957</b>	<b>5,03%</b>	<b>406 092</b>	<b>8,02%</b>	<b>سندات المساهمة و استثمارات مماثلة</b>
	<b>1 400</b>		<b>1 400</b>		<b>1 400</b>	<b>-</b>	<b>ديون ثانوية</b>
							<b>أصول ثابتة ممنوحة للإيجار المنتهي بالتملك و للإيجار</b>
<b>410 557</b>	<b>387 012</b>	<b>-5,74%</b>	<b>373 214</b>	<b>-3,57%</b>	<b>372 653</b>	<b>-0,15%</b>	<b>أصول ثابتة غير ملموسة</b>
<b>1 931 113</b>	<b>2 270 715</b>	<b>17,59%</b>	<b>2 089 340</b>	<b>-7,99%</b>	<b>2 109 081</b>	<b>0,94%</b>	<b>أصول ثابتة ملموسة</b>
<b>78 178 935</b>	<b>83 010 063</b>	<b>6,18%</b>	<b>87 131 174</b>	<b>4,96%</b>	<b>84 002 108</b>	<b>-3,59%</b>	<b>مجموع الأصول</b>

2013	2014	Δ%	2015	Δ%	يونيو 2016	Δ%	بالاف الدراهم
القيم النقدية، الأبنك المركزية، الخزينة العامة، خدمة الشيكات البريدية							
9 014 520	7 477 039	-17,06%	8 053 452	7,71%	8 299 178	3,05%	ديون اتجاه المؤسسات الائتمانية و المؤسسات المماثلة
218 180	132 872	-39,10%	381 993	>100%	1 061 090	>100%	تحت الطلب
8 796 341	7 344 166	-16,51%	7 671 459	4,46%	7 238 087	-5,65%	لأجل
<b>54 430 954</b>	<b>61 193 799</b>	<b>12,42%</b>	<b>64 085 301</b>	<b>4,73%</b>	<b>61 877 342</b>	<b>-3,45%</b>	ودائع الزبناء
26 195 266	25 716 189	-1,83%	29 347 113	14,12%	28 364 692	-3,35%	حسابات داننة عند الطلب
8 048 508	9 096 226	13,02%	9 885 022	8,67%	10 179 816	2,98%	حسابات التوفير
17 605 321	24 510 287	39,22%	23 467 271	-4,26%	22 085 994	-5,89%	ودائع لأجل
2 581 859	1 871 097	-27,53%	1 385 895	-25,93%	1 246 839	-10,03%	حسابات أخرى داننة
<b>6 372 961</b>	<b>6 041 511</b>	<b>-5,20%</b>	<b>5 349 675</b>	<b>-11,45%</b>	<b>4 600 016</b>	<b>-14,01%</b>	أوراق مديونية مصدرة
6 372 961	6 041 511	-5,20%	5 349 675	-11,45%	4 600 016	-14,01%	أوراق مديونية قابلة للتداول مصدرة
							أقتراضات سندية مصدرة
							أوراق مديونية أخرى مصدرة
<b>1 242 789</b>	<b>971 188</b>	<b>-21,85%</b>	<b>1 075 917</b>	<b>10,78%</b>	<b>777 601</b>	<b>-27,72%</b>	خصوم أخرى
688 147	656 774	-4,56%	912 384	38,92%	577 341	-36,72%	مخصصات احتياطية عن المخاطر و المصاريف
							مخصصات احتياطية مقننة
7 157	7 157		7 157		7 157	0,00%	إعانات، صناديق عمومية مخصصة وصناديق الضمان الأخرى
1 226 238	924 079	-24,64%	1 526 221	65,16%	1 560 466	2,24%	ديون تابعة
409 428	409 428						فوارق إعادة التقييم
1 443 120	1 443 120		1 455 506	0,86%	1 455 506	-	أقساط مرتبطة بالرأسمال
3 818 248	3 818 248		4 227 677	10,72%	4 227 677	-	الرأسمال
-292 000	-180 000						المساهمون. رأسمال غير مدفوع (-)
-588 192	-588 192		101 696		437 884	330,58%	مرحل من جديد (+/-)
	405 562						صافي الأرباح في انتظار التخصيص (+/-)
405 562	430 350	6,11%	336 188	-21,88%	181 941	-45,88%	صافي الأرباح للسنة المالية (+/-)
<b>78 178 935</b>	<b>83 010 063</b>	<b>6,18%</b>	<b>87 131 174</b>	<b>4,96%</b>	<b>84 002 108</b>	<b>-3,59%</b>	مجموع الخصوم

## VI- معطيات مالية موطضة حسب المعايير الدولية

### 1. حساب العائدات و التكاليف الموطد

2013	2014	Δ%	2015	Δ%	يونيو 2015	يونيو 2016	%Δ	بالاف الدراهم
4 351 679	4 409 698	1,33%	4 626 008	4,91%	2 271 775	1 983 325	-12,70%	الفوائد و منتجات موازية
1 777 846	1 777 551	-0,02%	1 865 835	4,97%	903 558	802 978	-11,13%	الفوائد و مصاريف موازية
2 573 833	2 632 147	2,27%	2 760 173	4,86%	1 368 217	1 180 346	-13,73%	هامش على الفائدة
293 058	337 068	15,02%	364 672	8,19%	181 325	203 959	12,48%	الحوافز " على المنتوجات"
645	85	-86,82%	910	>100%	763	1414	85,32%	الحوافز على المصاريف
292 413	336 983	15,24%	363 762	7,95%	180 563	202 545	12,17%	الهامش على الحوافز
111 129	34 369	-69,07%	47 447	38,05%	22 836	24 109	5,57%	الربح او الخسارة الصافية على الالات المالية بقيمتها الصافية عن كل نتيجة
11 602	244 263	>100%	144 498	-40,84%	109 028	466 743	>100%	الربح او الخسارة الصافية على الأصول المالية المتوفرة للبيع
122 731	209 894	71,02%	191 946	-8,55%	86 192	490 852	>100%	نتيجة للأنشطة الأسواق المالية
1 075	39 830	>100%	39 302	-1,33%	2 278	1 188	-47,85%	منتوجات من أنشطة أخرى
64 630	167 761	>100%	123 782	-26,22%	60 296	63 517	5,34%	مصاريف من أنشطة أخرى
2 925 422	3 051 093	4,30%	3 231 401	5,91%	1 576 954	1 811 415	14,87%	المنتوج البنكي الصافي
1 372 277	1 449 370	5,62%	1 551 423	7,04%	749 332	792 364	5,74%	المصاريف العامة للاستغلال
188 520	257 244	36,45%	257 803	0,22%	120 067	166 235	38,45%	المبالغ المالية الموجبة لاستهلاك الديون و انخفاض قيمة الموجودات الملموسة و غير الملموسة
1 364 625	1 344 479	-1,48%	1 422 176	5,78%	707 555	852 816	20,53%	النتائج الصافي للاستغلال
441 616	553 081	25,24%	621 280	12,33%	232 602	406 545	74,78%	تقييم الخطر
923 009	791 399	-14,26%	800 896	1,20%	474 952	446 272	-6,04%	مصاريف الاستغلال
197	265	34,52%	7 933	>100%				حصة الأرباح الصافية من اسهم الشركات الموضوعة رهن المعادلة
388 630	86 255	-77,81%	2 277	-97,36%	15 204	31 058	104,28%	الأرباح و الخسائر من الأصول الأخرى
								التغيرات في قيم فوارق الامتلاك
534 182	705 408	32,05%	790 687	12,09%	490 157	477 329	-2,62%	النتائج قبل احتساب الضرائب
110 477	183 778	66,35%	244 118	32,83%	168 803	134 318	-20,43%	الضرائب على الأرباح
423 704	521 630	23,11%	546 569	4,78%	321 354	343 012	6,74%	النتيجة الصافية
13 500	8 614	-36,19%	6 010	-30,23%	3 657	16 262	>100%	الفوائد الهامشية
410 204	513 016	25,06%	540 559	5,37%	317 697	326 749	2,85%	حصة المجموعة

## 2. الملخص الاجمالي الموطن

2013	2014	Δ%	2015	Δ%	يونيو 2016	%Δ	بالآف الدراهم
2 005 924	1 914 829	-4,54%	2 356 670	23,07%	2 739 701	16,25%	قيم الصندوق والبنوك المركزية والخزينة العامة ومصلحة الشيكات البريدية
31 073	19 441	-0,3744	25 163	0,2943	449 836	>100%	الأصول المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح والخسارة أدوات التغطية المشتقة
5 191 663	7 724 959	48,80%	7 138 551	-7,59%	12 784 940	79,10%	الأصول المالية المتوفرة للبيع
1 658 914	1 131 828	-31,77%	2 137 242	88,83%	567 147	-73,46%	القروض والسومات على المؤسسات الائتمانية والمؤسسات الشبيهة لها
57 770 167	61 557 837	6,56%	63 920 009	3,84%	62 908 043	-1,58%	القروض والسومات على الزبائن
6 463 182	6 433 002	-0,47%	6 359 088	-1,15%	29 872	-99,53%	فارق إعادة التقييم لأصول المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة حسابات التوفير الموضوعة إلى أجل
100 666	41 781	-58,50%	191 355	>100+	43 859	-77,08%	أصول الضرائب الواجبة الأداء
106 996	135 053	26,22%	182 133	34,86%	211 457	16,10%	أصول الضرائب المؤجلة الأداء
1 919 525	1 111 194	-42,11%	1 362 032	22,57%	1 489 613	9,37%	حسابات تسوية الوضعية، وأصول أخرى
9 421	13 207	40,19%					أصول غير جارية موجهة للتفويت
984 422	1 098 249	11,56%	2 297 969	>100%	2 595 408	12,94%	المساهمة في شركات موضوعة رهن المعادلة
2 588 138	2 903 398	12,18%	2 971 062	2,33%	2 976 501	0,18%	الاستثمار العقاري
110 270	91 380	-17,13%	81 191	-11,15%	81 366	0,22%	الموجودات
302 522	302 522	-	305 135	0,86%	305 135	0,00%	الممتلكات العينية
							فوارق التملك
79 242 885	84 478 680	6,61%	89 327 599	5,74%	87 182 878	-2,40%	مجموع الأصل

2013	2014	Δ%	2015	Δ%	يونيو 2016	%Δ	بالآف الدراهم
							البنوك المركزية، الخزينة العامة، مصلحة الشيكات البريدية
6 177	130 006	>100%	25 548	-0,8035	11 756	-53,98%	الخصوم المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح و الخسارة
							أدوات التغطية المشتقة
9 739 195	8 429 219	-0,1345	9 366 275	0,1112	9 743 258	4,02%	الديون اتجاه مؤسسات القروض المشابهة
54 425 980	61 179 716	0,1241	64 084 707	0,0475	61 827 572	-3,52%	الديون اتجاه الزبناء
6 372 961	6 041 511	-0,052	5 349 675	-0,1145			سندات المديونية المصدرة
6 372 961	6 041 511	-0,052	5 349 675	-0,1145	4 600 016	-14,01%	سندات الدين التي تم إصدارها
							فارق إعادة التقييم لخصوم المحافظ المغطاة بمعدلات الفائدة
36 051	198 546	>100%	354	-0,9982	98278	>100%	الالتزامات الضريبية الحالية
487 199	504 624	0,0358	696 840	0,3809	819 288	17,57%	الالتزامات الضريبية التي لم يحن أجل سدادها
1 387 181	597 694	-0,5691	1 195 642	>100%	1002590	-16,15%	حسابات تسوية الوضعيات و التزامات الضريبة الأخرى
							ديون مرتبطة بالأصول غير الجارية الموجهة للتفويت
							المخصصات الاحتياطية -تقنيات عقود التأمين
265 743	312 705	0,1767	359 778	0,1505	308 145	-14,35%	المخصصات الاحتياطية للمخاطر و المصاريف
19 382	15 488	-0,2009	47 593	>100%	46 372	-2,57%	صناديق ضمان خاصة
1 226 238	995 703	-0,188	1 628 989	0,636	1 663 179	2,10%	ديون ثانوية
5 367 816	5 479 816	0,0209	5 675 853	0,0358	5 665 428	-0,18%	رأسمال و الاحتياطي المتعلق به
525 842	51 101	NS	335 913	>100%	921 005	>100%	الإحتياطيات الموحدة
585 486	22 049	NS	253 751	NS	829 715	>100%	-حصة المجموعة
59 643	73 151	0,2265	82 162	0,1232	91 290	11,11%	-حصة الأقليات
11 099	20 920	0,8849	13 865	-0,3373	132 980	>100%	المكاسب و الخسائر الكامنة او المؤجلة
423 704	521 630	0,2311	546 569	0,0478	343 011	-37,24%	نتيجة السنة المالية
410 204	513 016	0,2506	540 559	0,0537	326 749	-39,55%	-حصة المجموعة
13 500	8 614	-0,3619	6 010	-0,3023	16 262	>100%	-حصة الأقليات
79 242 885	84 478 680	0,0661	89 327 599	0,0574	87 182 878	-2,40%	مجموع المبالغ المستحقة

## VII - عوامل المخاطر

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

### مخطر سعر الفائدة

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

### مخطر الصرف

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

### مخطر السيولة

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

- تتبع نسب السيولة حسب المتطلبات الداخلية والمتطلبات التي تفرضها النصوص التنظيمية.
- تتبع محفظة الاستثمارات وتوقعات التدفقات النقدية.
- الحفاظ على مجموعة متنوعة من مصادر التمويل، ورصد تركيز الودائع حسب نوع المنتج.

يُعدّ القرض الفلاحي للمغرب لاعباً رئيسياً في السوق النقدية وبين-البنكية من خلال أنشطته في السوق. إن تموضع القرض الفلاحي للمغرب مكّنه من الوصول في مدة قصيرة إلى جانب بنك المغرب إلى مصاف بنوك ومؤسسات مالية أخرى فيما يتعلق بعمليات الشراء.

### تدبير مخاطر الطرف المقابل

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

يتوفر القرض الفلاحي للمغرب على نظام تصنيف يغطي مجموع شرائح العملاء. كما يتوفر علاوة على ذلك، على نظام تصنيف خاص بـPMEA بالمغرب وهو خاص بالمخاطر في القطاع الزراعي، كما يتوفر القرض الفلاحي للمغرب على تصنيف انتماني يُمكن من تقييم المخاطر الكامنة في الائتمان استناداً إلى حالة المدين المالية، إمكانية تطوره والقطاع الذي ينشط فيه. يتميز القطاع الزراعي بتنوعه وكثرة تعرضه لمخاطر المناخ. واعترافاً منها بخبرتها في هذا المجال، توأكب مؤسسة القرض الفلاحي للمغرب الفلاحين في تطورههم وذلك بتوفير منتجات مالية محددة لهم ومنتجات التأمين المناسبة للتأمين على هذا النوع من المخاطر.

وعلاوة على ذلك، بدأ القرض الفلاحي للمغرب سنة 2009 عملية إنشاء شركات تابعة تكون مهمتها الخدمات العامة عبر إنشاء مؤسسة 'أرضي' وشركة 'تمويل الفلاح' التي تمكن من تحديد المخاطر المرتبطة بهذا القطاع ومنح هذه الكيانات عروض التأمين المناسبة.

### مخاطر الملاءة

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

### مخاطر المنافسة

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

## المخطر العملياتي

يُعرّف الخطر العملياتي بمخاطر الخسائر التي تنشأ من عدم كفاءة أو فشل العمليات الداخليّة والأفراد والنظم أو تنشأ نتيجة لأحداث خارجية ويتضمن هذا التعريف المخاطر القانونيّة، ولكنه يستثني المخاطر الإستراتيجية ومخاطر السمعة. للتحكم في والتخفيف من المخاطر التشغيلية، يتوخى اتخاذ عدة إجراءات:

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

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

## خطر التركيز القطاعي المرتبط بمهمة الخدمة العمومية

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

## الخطر المرتبط بالاعتماد الهيكلي لهوامش الوساطة

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

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

## تنبيه

إن المعلومات المُشار إليها في هذا البيان الاولي لا تُشكل سوى جزءاً من بيان المعلومات الاولي المؤشر عليه من قبل الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع رقم: VI/EM/027/2016/P بتاريخ 15 نونبر 2016. توصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالإطلاع على نصّ بيان المعلومات الاولي الكامل الموضوع رهن إشارة العموم.