ملخص المنشور

مصرف المغرب ش.م

إصدار أسهم عادية من خلال زيادة في رأس المال

مع الحفاظ على حقوق أفضلية الاكتتاب للمساهمين عن طريق تقديم نقدي

يتكون المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل من الوثائق التالية : (i) الوثيقة المرجعية لمصرف المغرب المتعلقة بالسنة المالية 2025 والنصف الأول من سنة 2026 المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 12/06/2026 تحت المرجع EN/EM/009/2026 و (ii) مذكرة العملية،

عرض بسعر ثابت

طبيعة الأسهم	**أسهم عادية**
سعر الاكتتاب	938 درهم
القيمة الاسمية	100 درهم
علاوة الإصدار	838 درهم
معادلة الاكتتاب	5 أسهم جديدة مقابل 73 حق أفضلية الاكتتاب
عدد الأسهم الجديدة المعروضة للإصدار	285 745 سهما
المبلغ الإجمالي للعملية	330 077 699 درهم
فترة الاكتتاب	من 26 يونيو 2026 إلى 16 يوليوز 2026 مع احتساب اليوم الأخير للعملية

الهيئة المكلفة بالتسجيل	الهيئة الاستشارية

تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، القاضية بتطبيق المادة 5 بتنفيذ القانون رقم 12 -44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب و بالمعلومات المطلوبة الى الأشخاص المعنوية و الهيئات التى تدعو الجمهور إلى الاكتتاب فى أسهمها أو سنداتها، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على هذا المنشور بتاريخ 12 يونيو 2026 تحت المرجع VI/EM/ 018 /2026

لا تشكل مذكرة العملية هذه سوى جزء من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل. ويتكون هذا الأخير من الوثائق التالية:

(i) الوثيقة المرجعية لمصرف المغرب المتعلقة بالسنة المالية **2025** والنصف الأول من سنة **2026** المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ **12/06/2026** تحت المرجع **EN/EM/009/2026** و **(ii)** مذكرة العملية

LISSANIAT
Hay Nassim Lot. Nassim Imm 130 N° 11
Lissasfa - Casablanca
Tél.: 0522 39 78 89
GSM : 0664 78 99 40

تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 12 يونيو 2026 بالتأشير على المنشور المتعلق بإصدار 285 745 سهما عاديا من خلال زيادة في رأس المال مع الإبقاء على حقوق أفضلية الاكتتاب للمساهمين عن طريق تقديم نقدي.

يوضع المنشور المؤشر عليه من قبل الهيئة المغربية لسوق الرساميل رهن الإشارة في كل حين بالمقر الرئيسي لمصرف المغرب، وعلى موقعه عبر الأنترنت www.creditdumaroc.ma ، ولدى مستشاره المالي. كما يمكن الاطلاع عليه داخل أجل 48 ساعة لدى المؤسسات المكلفة بجمع الأوامر.

ويوضع المنشور رهن إشارة العموم بمقر بورصة الدار البيضاء وعلى موقعها الإلكتروني www.casablanca-boure.com وكذا على موقع الهيئة المغربية لسوق الرساميل www.ammc.ma.

تمت ترجمة هذا الملخص من قبل شركة لسانيات تحت المسؤولية المشتركة للمترجم المذكور و مصرف المغرب. في حال وجود اختلاف بين محتوى هذا الملخص والمنشور الذي تم التأشير عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل، فلا يعتد إلا بالمنشور المؤشر عليه.

.

الفهرس

القسم الأول – بنية العرض..... 4

I. مبلغ العملية..... 5
II. الأدوات المالية المعروضة..... 5
III. أهداف العملية..... 12
IV. الجدول الزمني للعملية..... 13

القسم الثاني – معلومات حول المصدر..... 14

I. معلومات عامة..... 15
II. معلومات حول رأسمال مصرف المغرب 17
III. تشكيلة مجلس الرقابة إلى غاية 31 دجنبر 2025..... 18
IV. الهيكل التنظيمي القانوني..... 19
IV. نشاط مصرف المغرب..... 20

القسم الثالث – الوضعية المالية..... 28

I. حساب النتيجة الموطدة..... 29
II. الحصيلة الموطدة طبقا للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية 30
III. أهم المؤشرات الدورية خلال الربع الأول 2026..... 32

القسم الرابع – عوامل المخاطر..... 34

I. المخاطر المتعلقة بالمصدر..... 35
II. المخاطر المتعلقة بالأدوات المالية المعروضة..... 53

LISSANIAT
Hay Nassim Lot. Nassim Imm 130 N° 11
Lissasfa - Casablanca
Tél. : 0522 58 78 89
GSM : 0664 78 99 40

القسم الأول : بنية العرض

مبلغ العملية

يعتزم مصرف المغرب إجراء زيادة في رأس المال عن طريق تقديم نقدي بمبلغ إجمالي قدره 699.077.330 درهم، بما في ذلك علاوة الإصدار، وذلك من خلال إصدار 745.285سهما عاديا جديدا بقيمة اسمية قدرها 100درهم للسهم الواحد، مع علاوة إصدار قدرها 838درهما للسهم الواحد، ليبلغ سعر الإصدار 938درهما للسهم.

وستؤدي هذه العملية إلى زيادة رأس المال الشركة بمبلغ 74.528.500 درهم وعلاوة إصدار بقيمة 624.548.830درهم .

الأدوات المالية المعروضة

II.1 خصائص الأسهم المعروضة

طبيعة الأسهم	أسهم عادية تنتمي جميعها لنفس الفئة
الشكل القانوني للأسهم	إن الأسهم موضوع هذه العملية هي جميعها لحاملها. وتجرد كاملة من طابعها المادي من خلال تسجيلها في حساب لدى الوسطاء الماليين المؤهلين وتقبل في عمليات الوديع المركزي (ماروكلير).
مبلغ العملية (بما في ذلك علاوة الإصدار)	**699 077 330** درهما
عدد الأسهم المعروضة للإصدار	**745 285** سهما
القيمة الإسمية للسهم	**100** درهم للسهم
علاوة الإصدار للسهم	**838** درهم للسهم
سعر الاكتتاب للسهم	**938** درهم للسهم
فترة الاكتتاب	من 26 يونيو 2026 إلى 16 يوليوز 2026 مع احتساب اليوم الأخير للعملية
تاريخ الانتفاع	انتفاع جاري[1] (فاتح يناير **2026**).
تحرير الأسهم	ستكون الأسهم موضوع هذه العملية محررة بالكامل وخالية من أي التزام.

[1] لن تخول الأسهم التي سيتم إصدارها الحق في توزيعات أرباح الأسهم المصوت عليها من طرف الجمعية العامة التي تبت في حسابات السنة المالية 2025.

LISSANIAT
Hay Nassim Lot. Nassim Imm 130 N° 11
Lissasfa - Casablanca
Tél. : 0522 58 78 89
GSM : 0664 78 99 40

إدراج الأسهم	ستكون الأسهم الناتجة عن هذه الزيادة في رأس المال مماثلة للأسهم القديمة ، وسيتم إدراجها للتداول في السوق الرئيسية لبورصة الدار البيضاء.
تداول الأسهم	تكون الأسهم موضوع نشرة الإصدار هذه قابلة للتداول بحرية في بورصة الدار البيضاء.
طريقة تحرير الأسهم	نقدا
الحقوق المرتبطة بالأسهم المصدرة حديثا	إن الأسهم الجديدة المزمع إصدارها هي أسهم عادية للشركة، وتعتبر مماثلة بالكامل للأسهم القديمة للشركة، وتمنح أصحابها الحقوق نفسها سواء فيما يتعلق بتوزيع الأرباح أو بتوزيع فائض التصفية. ويخول كل سهم حقا في التصويت عند انعقاد الجموع العامة للمساهمين. غير أن الأسهم الجديدة المصدرة لن تخول أصحابها الاستفادة من الأرباح التي ستقررها الجمعية العامة العادية برسم السنة المالية 2025.
رمز ISIN	**MA0000010381**

II.2 خصائص إدراج الأسهم المصدرة

التسمية	مصرف المغرب
المختصر	**CDM**
مقصورة الإدراج	**Principal A**
قطاع النشاط	البنوك
دورة التداول	متواصل
خط الإدراج	السوق الرئيسية
تاريخ إدراج الأسهم الجديدة	27 يوليوز 2026

المؤسسة المكلفة بتسجيل العملية	CDM Capital Bourse

II.3خصائص حقوق أفضلية الاكتتاب المعروضة

كيفيات ممارسة حق أفضلية الاكتتاب	في إطار الاكتتاب في الأسهم الجديدة المصدرة بمناسبة زيادة رأس المال موضوع هذا المنشور، سيتم الإبقاء على حقوق أفضلية الاكتتاب المخصصة للمساهمين الحاملين للأسهم القائمة، وذلك بمعدل حق اكتتاب تفضيلي واحد مقابل كل سهم متواجد، تطبيقا لأحكام المادة 189 من القانون رقم 17-95 المتعلق بشركات المساهمة، كما تم تعديله وتتميمه. وسيتم منح حقوق أفضلية الاكتتاب لحاملي الأسهم المسجلة في حساباتهم للأوراق المالية عند نهاية جلسة التداول ليوم 22 يونيو 2026، على أن يتم فصل هذه الحقوق عن الأسهم بتاريخ 23 يونيو 2026. وبالتالي، سيتم تداول الأسهم القائمة دون حق الاكتتاب (Ex-droit) ابتداء من 23 يونيو 2026. وسيحصل كل مساهم على حق اكتتاب تفضيلي واحد عن كل سهم يملكه. وقد تنازل أحد المساهمين من الأشخاص الذاتيين عن ممارسة 53 حقا لأفضلية الاكتتاب. ويجوز لكل حامل لحقوق أفضلية الاكتتاب ، حسب اختياره، أن يمارس حقه في الاكتتاب، أو أن يتنازل عنه بالبيع، أو أن يتخلى عنه بصفة فردية. ويمكن كل 73 حق اكتتاب تفضيلي من الاكتتاب، بصفة غير قابلة للتخفيض في 5 أسهم جديدة. ولا يمكن ممارسة حقوق أفضلية الاكتتاب إلا بعدد يسمح بالحصول على عدد صحيح من الأسهم الجديدة. أما المساهمون الذين لا يتوفرون على عدد كاف من حقوق الاكتتاب للحصول على عدد صحيح من الأسهم الجديدة، فيمكنهم خلال فترة الاكتتاب شراء أو بيع حقوق أفضلية الاكتتاب في السوق وفقا لشروط السوق المعمول بها. كما يمكن بيع أو استكمال الكسور في السوق خلال فترة الاكتتاب. ويحتسب السعر النظري لحق أفضلية الاكتتاب وفق المعادلة التالية:

	حق أفضلية الاكتتاب = (سعر إقفال مصرف المغرب قبل تاريخ فصل الربح - ربح السهم - سعر الاكتتاب) x (عدد الأسهم الجديدة / [عدد الأسهم القديمة + عدد الأسهم الجديدة])
تداول حق أفضلية الاكتتاب	ستكون حقوق أفضلية الاكتتاب المتعلقة بهذه الزيادة في رأس المال قابلة للتداول بحرية في بورصة الدار البيضاء، بنفس شروط تداول سهم مصرف المغرب نفسه، وذلك طوال فترة الاكتتاب الممتدة من 26 يونيو 2026 إلى غاية 16 يوليوز 2026.
مصير حق أفضلية الاكتتاب غير الممارس	يجب ممارسة حق أفضلية الاكتتاب للمساهمين في الأسهم الجديدة المصدرة خلال فترة الاكتتاب، وإلا سقط هذا الحق.
تاريخ الإدراج المتوقع	26 يونيو 2026
دورة التداول	Fixing
التسمية	DS CDM 5/73 2026
المختصر	SCDMA

بتاريخ 4 يونيو 2026، قامت بورصة الدار البيضاء بفصل ربح السهم المتعلق بالنتائج المالية لسنة 2025، والذي بلغ 48 درهما للسهم الواحد، كما قامت بتفريغ دفتر أوامر السوق وإجراء تعديل على السعر المرجعي لسهم مصرف المغرب.

II.4 عناصر تقييم بنود العرض

سعر الأسهم المعروضة

وفقا للصلاحيات المفوضة له من طرف الجمعية العامة غير العادية خلال اجتماعها المنعقد بتاريخ 27 أبريل 2026، قرر مجلس الإدارة الجماعية خلال اجتماعه المنعقد بتاريخ 11 يونيو 2026 القيام بعملية زيادة في رأس المال مع الإبقاء على حقوق أفضلية الاكتتاب، بمبلغ إجمالي قدره 699.077.330 درهما، بما في ذلك علاوة الإصدار، وهو ما يعادل زيادة في رأس المال الشركة بمبلغ 74.528.500 درهم من خلال إصدار 745.285 سهما جديدا، بسعر اكتتاب محدد في 938 درهما للسهم الواحد، يتضمن علاوة إصدار قدرها 838 درهما، وقد تم تحديد شروط العملية وجدولها الزمني.

وتحدد معادلة الاكتتاب في 5 أسهم جديدة مقابل 73 حق أفضلية اكتتاب.

ويمثل سعر الاكتتاب البالغ 938 درهما للسهم الواحد تخفيضا بنسبة -9,8% مقارنة بسعر إغلاق السهم بتاريخ 03 يونيو 2026، والذي بلغ 1.040 درهم.

تقييم الأسهم المعروضة

طرق التقييم المستبعدة

تحديث التدفقات المستقبلية لأرباح الأسهم القابلة للتوزيع

تقوم هذه الطريقة على حساب قيمة الأموال الذاتية للشركة من خلال تحيين الأرباح المستقبلية المتوقعة التي سيتم دفعها للمساهمين باستخدام تكلفة حقوق الملكية، والتي تعكس معدل العائد المطلوب من طرف المساهمين.
وتساوي قيمة الأموال الذاتية (Vfp) مجموع: (1) التوزيعات المخصومة المتوقع دفعها من طرف الشركة لمساهميها خلال الأفق الزمني الصريح، و(2) القيمة النهائية بعد خصمها إلى القيمة الحالية.

وتتميز هذه الطريقة بحساسيتها الكبيرة لمعاملات نسبة التحيين و النمو طويل الأجل.

وبالنظر إلى (1) كون سهم Crédit du Maroc متداولا في البورصة، و(2) توفر عينة من الشركات المقارنة المدرجة والممثلة لقطاع البنوك في المغرب، فقد تم استبعاد هذه الطريقة لفائدة طرق تقييم تعتمد على السوق، والتي تعكس بشكل أكثر موضوعية قيمة الأموال الذاتية للمصرف.

في ظل (1) إدراج سهم مصرف المغرب في البورصة، و(2) عينة من الشركات المقارنة المدرجة والممثلة لقطاع البنوك في المغرب، فقد تم استبعاد هذه الطريقة لفائدة طرق تقييم تعتمد على السوق، والتي تعكس بشكل أكثر موضوعية قيمة الأموال الذاتية لمصرف المغرب.

المقارنات المعتمدة على عمليات مماثلة

تقوم هذه الطريقة على تقييم الشركة بناء على مضاعفات التقييم الضمنية المستخلصة من عينة من العمليات التي تمت في نفس القطاع، والتي تكون فيها الشركات المستهدفة مشابهة من حيث الخصائص المالية والتشغيلية للشركة محل التقييم.

ونظرا لعدم توفر معلومات مالية عامة وموثوقة (مثل قيمة الصفقات والمضاعفات الناتجة عنها) المتعلقة بعمليات حديثة سابقة شملت شركات مماثلة لمصرف المغرب، فقد تم استبعاد هذه الطريقة أيضا.

عمليات مرجعية

تقوم طريقة العمليات المرجعية على تقييم شركة ما اعتمادا على الأسعار التي تم بها تنفيذ عمليات حديثة تتعلق برأس مالها.

في 26 أبريل 2022، أبرمت كريدي أغريكول (القرض الفلاحي الفرنسي) وشركة هولماركوم للتمويل وأطلنطا سند للتأمين عقدا لبيع الأسهم يتعلق باستحواذ – على مرحلتين – من طرف هولماركوم للتمويل و أطلنطا سند على كامل الأسهم التي

كان يمتلكها كريدي أغريكول في مصرف المغرب، أي ما مجموعه 8.563.464 سهمًا تمثل 78,7% من رأس المال وحقوق التصويت.

وشمل هذا الاستحواذ في مرحلته الأولى 63,7% من رأس المال وحقوق التصويت لمصرف المغرب.

وقد تم شراء أول حصة من الأسهم المتمثلة في 6.931.282 سهما (أي 63,7% من رأس المال وحقوق التصويت) بسعر 545,20 درهما للسهم، وذلك بتاريخ 6 دجنبر 2022، مما أدى إلى تجاوز نسبة 40% من حقوق التصويت، وهو ما جعل تقديم عرض عمومي للشراء إلزاميا وفقا للمادة 18 من القانون 03-26

وقد تم تنفيذ هذا العرض العمومي الإجباري للشراء، بعد مصادقة الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 31 يناير 2023، بسعر 502 درهم للسهم.

ووفقا للاتفاقات المبرمة في ديسمبر 2022، قامت شركة هولماركوم للتمويل بتاريخ 7 يونيو 2024 بشراء الشطر الثاني من مساهمة كريدي أغريكول في مصرف المغرب، والمتمثل في 1.632.182 سهما أي ما يعادل 15% من رأس المال وحقوق التصويت، وذلك عبر سوق الكتل بسعر 587 درهما للسهم.

وفي أكتوبر 2024، قامت شركة هولماركوم للتمويل بتنفيذ عرض بيع عمومي يشمل 11,3% من رأس مال وحقوق التصويت لمصرف المغرب لفائدة العموم وموظفي المجموعة، وذلك بمبلغ إجمالي قدره 1.032.640.350 درهما وبسعر 850 درهما للسهم.

لم يتم اعتماد أسعار عرض الشراء الإجباري، ولا أسعار اقتناء الشريحتين، ولا عرض البيع العمومي للأسباب التالية:

- قدم هذه العمليات زمنيا، حيث إن عقد بيع الأسهم المؤرخ في 26 أبريل 2022 والذي تم على أساسه تحديد معايير تسعير اقتناء الشطرين، وكذلك عرض الشراء الإجباري الناتج عنه، إضافة إلى عرض البيع العمومي المنجز في أكتوبر 2024.
- كما أنها لا تعكس التطور الكبير في سعر السهم في البورصة، ولا أداء مصرف المغرب خلال سنة 2025 (نمو الناتج البنكي الصافي والنتيجة الصافية بنسبة 8,0% و16,5%)، ولا خلال الربع الأول من سنة 2026 (نمو 4,2% و37,2% مقارنة مع الربع الأول 2025

طرق التقييم المعتمدة

السعر المتوسط المرجح

تقوم طريقة التقييم اعتمادا على أسعار البورصة على تحديد قيمة الشركة بالرجوع إلى سعر سهمها المتداول في البورصة. وتعتمد جدوى هذه الطريقة من جهة على كفاءة السوق المالية، ومن جهة أخرى على سيولة السهم.

وتسمح هذه الطريقة بتقدير قيمة الأموال الذاتية للشركة بالاعتماد على متوسط مرجح لأسعار السهم خلال فترة زمنية تمثيلية.

مصرف المغرب هو شركة مدرجة في بورصة الدار البيضاء ويظهر سيولة[2] بنسبة 10,64% خلال فترة 12 شهرا (من 04 يونيو 2025 إلى 03 يونيو 2026).

تتيح أسعار السوق تقييم قيمة حقوق الملكية للشركة اعتمادا على متوسط سعر السهم المرجح بأحجام التداول، وذلك على أفق زمني يمثل فترة مرجعية.

ويعرض الجدول أدناه سعر سهم **مصرف المغرب** بتاريخ 03 يونيو 2026، بالإضافة إلى متوسط السعر المرجح بحجم التداول خلال فترات شهر واحد، 3 أشهر، 6 أشهر، 9 أشهر و12 شهرا.

الفترة	تاريخ البداية	تاريخ النهاية)	الحجم بالدرهم	الكمية	السعر المتوسط المرجح بالدرهم*
شهر واحد	04/05/2026	03/06/2026	49 038 904	48 471	1 012
3 أشهر	04/03/2026	03/06/2026	257 870 507	253 267	1 018
6 أشهر	04/12/2025	03/06/2026	650 002 361	612 938	1 060
9 أشهر	04/09/2025	03/06/2026	830 992 768	792 041	1 049
12 شهرا	**04/06/2025**	**03/06/2026**	**1 229 642 737**	**1 157 440**	**1 062**

المصدر: بورصة القيم بالدار البيضاء

السعر المتوسط المرجح = مجموع حجم التداول اليومي بالدرهم / الكمية الإجمالية المتداولة

لا يشمل حساب السعر المتوسط المرجح يوم 29 دجنبر 2025، الذي سجل حجم تداول استثنائي قدره *201.336.505* درهما، أي ما يعادل *202.342* سهما.

بالنسبة لجميع الآفاق الزمنية المدروسة، يشمل حساب السعر المتوسط المرجح سعر سهم مصرف المغرب إلى غاية 03 يونيو 2026.

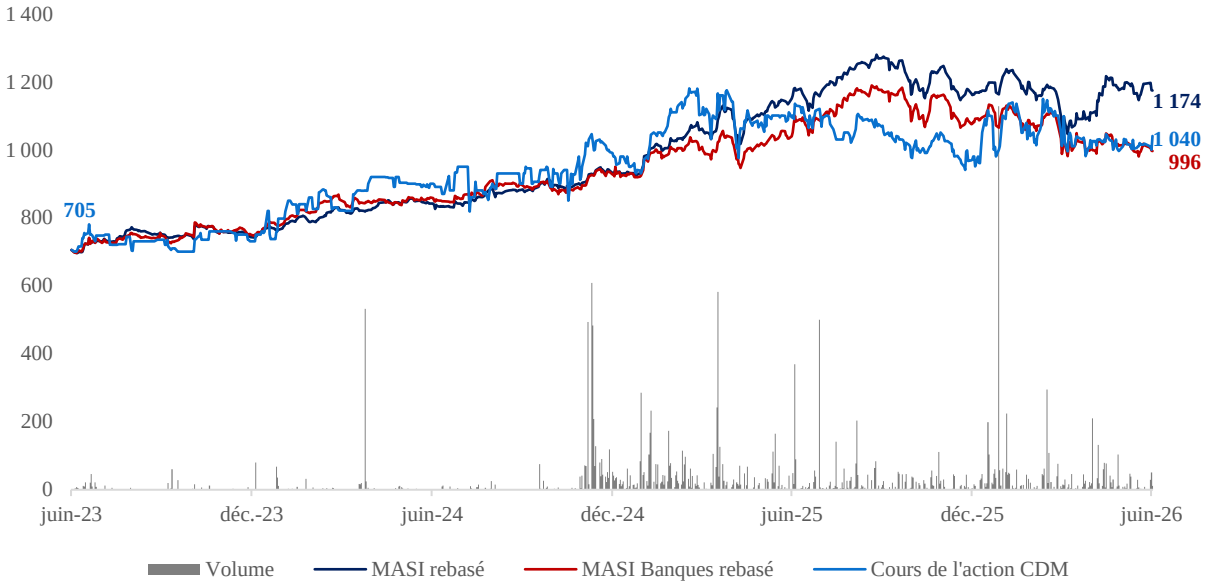
وبالنظر إلى طبيعة العملية، وتطور سعر السهم، وأحجام التداول في السوق، فقد تم اعتماد السعر المتوسط المرجح لـ12 شهرا باعتباره الأكثر ملاءمة، لأنه يسمح خصوصا بـ:أولا إدماج الأداءات المالية التي تعكس تقييم مصرف المغرب على أساس فترة ممتدة؛ وثانيا تخفيف العناصر الاستثنائية المختلفة .

وبناءً على السعر المتوسط المرجح لـ12 شهرا المذكور أعلاه، بلغت قيمة مصرف المغرب وفق طريقة السعر المتوسط المرجح 1.062درهما للسهم الواحد، أي ما يعادل قيمة حقوق ملكية قدرها 11.560مليون درهم.

[2] نسبة السيولة للفترة = مجموع أحجام التداول خلال 12 شهرًا / الرسملة السوقية المحسوبة على أساس السعر المتوسط المرجح لـ 12 شهرا.

نسبة السيولة بعد استبعاد يوم 29 دجنبر 2025، الذي سجل حجم تداول استثنائيا قدره 201.336.505 درهم.

ويعرض الرسم البياني التالي تطور سعر سهم مصرف المغرب، وأحجام التداول الخاصة به، إضافة إلى مؤشري **مازي.Erreur ! Signet non défini و ومازي البنكي** خلال الفترة الممتدة من 02 يونيو 2023 إلى 03 يونيو 2026.



المصدر: بورصة القيم بالدار البيضاء

الشركات المماثلة المدرجة في البورصة

تعتمد طريقة الشركات المماثلة المدرجة في البورصة على مقاربة تشبيهية، تقوم على تطبيق المضاعفات المالية المرصودة لدى عينة من الشركات على المؤشرات المالية للشركة المراد تقييمها.

وتتكون هذه العينة من شركات تنتمي إلى نفس القطاع، أي القطاع البنكي، وتتوفر على خصائص مالية وتشغيلية مشابهة لمصرف المغرب ، وتشمل المجموعات البنكية المغربية المدرجة في البورصة[3].

وقد تم اعتماد مضاعف السعر إلى القيمة الدفترية (P/B - Price to Book) في إطار هذا التقييم، وهو مؤشر يقيس العلاقة بين القيمة السوقية للأموال الذاتية وقيمتها المسجلة في الميزانية المحاسبية.

ويعرض الجدول أدناه عينة الشركات المماثلة المدرجة في البورصة، إضافة إلى مضاعف P/B المعتمد لتقييم مصرف المغرب.

[3] باستثناء بنكCFG ، الذي يختلف بشكل ملحوظ في ملف نموه عن باقي المجموعات البنكية، والبنك المغربي للتجارة والصناعة، بسبب الإعلان عن عملية محتملة على الشركة.

الشركات	الرسملة إلى غاية 03.06.2026[4] بملايين الدراهم	الرساميل الذاتية حصة المجموعة إلى غاية 31/12/25 بملايين الدراهم	مضاعف الربحية الناتج
التجاري وفا بنك	149 971	69 431	2,2x
البنك الشعبي المركزي	49 887	41 452	1,2x
بنك أفريقيا	45 687	31 794	1,4x
بنك CIH	13 016	9 768	1,3x
المعدل			**1,5x**

المصدر: بورصة القيم بالدار البيضاء

إن تطبيق مضاعف السعر إلى القيمة الدفترية (P/B) المتوسط على حقوق الملكية المحاسبية لحصة المجموعة لسنة 2025 الخاصة بمصرف المغرب، والبالغة 8.203مليون درهم، يفضي إلى قيمة لحقوق الملكية قدرها 12.577مليون درهم، أي ما يعادل 1.156درهما للسهم الواحد.

ملخص التقييم

يعرض الجدول أدناه تقييم مصرف المغرب وفق مختلف طرق التقييم المعتمدة، كما يبين نسبة التخفيض التي يمثلها سعر الاكتتاب مقارنة بمتوسط القيمة المرجحة للسهم.

	متوسط القيمة المرجحة للسهم	المقارنات في البورصة
قيمة الأموال الذاتية بملايين الدراهم	11 560	12 577
قيمة السهم بالدرهم	1 062	1 156
الترجيح	60 %	40 %
قيمة الأموال الذاتية ، المتوسط المرجح بالدرهم	11 967	
قيمة السهم، المتوسط المرجح بالدرهم	**1 100**	
سعر الاكتتاب الدرهم/السهم	**938**	
خفض سعر الاكتتاب حسب متوسط القيمة المرجحة	**-14,7%**	

وتجدر الإشارة إلى أنه تم منح وزن أكبر لطريقة الأسعار المتوسطة المرجحة، وذلك حتى يعكس التقييم بدرجة أكبر: (1) القيمة السوقية، و(2) تقييم السوق المالي لسهم مصرف المغرب.

[4] القيم السوقية المتوسطة مرجحة بأحجام التداول على مدى 3 أشهر، إلى غاية 03 يونيو 2026..

ويبين الجدول أدناه نسب التخفيض التي يمثلها سعر اكتتاب الأسهم موضوع هذه العملية (938 درهما للسهم، بما في ذلك علاوة الإصدار)، مقارنة بمتوسط أسعار البورصة المرجحة بأحجام التداول خلال فترات شهر واحد، وثلاثة أشهر، وستة أشهر، وتسعة أشهر، واثني عشر شهرا، وذلك إلى غاية 03 يونيو 2026 :

بالدرهم		التخفيض
السعر بتاريخ 3 يونيو 2026	1 040	-9,8%
متوسط السعر المرجح لشهر واحد	1 012	-7,3%
متوسط السعر المرجح لثلاثة أشهر	1 018	-7,9%
متوسط السعر المرجح لستة أشهر	1 060	-11,5%
متوسط السعر المرجح لتسعة أشهر	1 049	-10,6%
متوسط السعر المرجح ل12 شهرا	**1 062**	-11,7%

المصدر : مصرف المغرب

استنادا إلى سعر الاكتتاب المعتمد البالغ 938 درهما للسهم، والذي يقابل تقييما لحقوق الملكية قدره 10.207 مليون درهم، فإن مضاعفات التقييم الناتجة عن هذا السعر جاءت على النحو التالي:

مضاعفات التقييم الناتجة	2025
(P/B) الناتج	1,2x
(P/E) الناتج	11,8x

أهداف العملية

تواكب زيادة رأس المال خطة تطوير مصرف المغرب، وتستجيب للأهداف الاستراتيجية التالية:

- دعم دينامية نمو البنك؛
- الحفاظ على نسبه المالية عند مستويات مريحة.

الجدول الزمني للعملية

في ما يلي الجدول الزمني للعملية :

(*) يمكن إقفال فترة الاكتتاب قبل موعدها المحدد إذا تم ممارسة جميع حقوق الاكتتاب بالأولوية (بصفة غير قابلة للتخفيض).

الترتيب	المراحل	التواريخ
1	إصدار بورصة الدار البيضاء لإعلان الموافقة على العملية الحصول على تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل توصل بورصة الدار البيضاء بالمنشور مؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل نشر ملخص المنشور على الموقع الإلكتروني لمصرف المغرب	12/06/2026
2	نشر بورصة الدار البيضاء للإعلان المتعلق بالعملية	15/06/2026
3	نشر مصرف المغرب لبلاغ صحفي في صحيفة للإعلانات القانونية	15/06/2026
	نشر مصرف المغرب لإعلان إصدار أسهم جديدة في صحيفة للإعلانات القانونية والجريدة الرسمية	17/06/2026
4	فصل حقوق الاكتتاب؛ - نشر القيمة النظرية لحق الاكتتاب؛ - تعديل سعر السهم؛ - إفراغ دفتر الأوامر.	23/06/2026
5	فتح فترة الاكتتاب إدراج حقوق أفضلية الاكتتاب	26/06/2026
6	إغلاق فترة الاكتتاب إغلاق إدراج حقوق أفضلية الاكتتاب على الساعة الثانية والنصف مساء	16/07/2026(*)
7	التشطيب على حقوق أفضلية الاكتتاب	17/07/2026
8	توصل الهيئة المركزية بمبلغ الاكتتابات	21/07/2026
9	المركزة النهائية وتخصيص الاكتتابات	22/07/2026
10	اجتماع الهيئة المختصة لإثبات إنجاز العملية. توصل بورصة الدار البيضاء بمحضر اجتماع الهيئة التي أثبتت إنجاز عملية الزيادة في رأس المال نقدا، وبنتائج عملية الزيادة في رأس المال نقدا.	23/07/2026
11	تسليم الأسهم الجديدة للمكتتبين؛ قبول الأسهم الجديدة للتداول في بورصة الدار البيضاء؛ تسجيل العملية في البورصة؛ نشر نتائج العملية من طرف بورصة الدار البيضاء؛ إرجاع المبالغ المتبقية إلى المكتتبين.	27/07/2026
12	نشر مصرف المغرب لنتائج الزيادة في رأس المال نقدا	28/07/2026

(*)يمكن إغلاق فترة الاكتتاب بشكل مسبق بمجرد ممارسة جميع حقوق الاكتتاب على أساس غير قابل للتخفيض. ويتعين إبلاغ بورصة الدار البيضاء قبل يومي تداول على الأقل من التاريخ الفعلي لهذا الإغلاق.

وبناء على هذه المعلومة، تقوم بورصة الدار البيضاء بنشر إشعار تصحيحي دون تأخير، وتقوم بتحيين الجدول الزمني للعملية.

القسم الثاني : معلومات حول المصدر

I. معلومات عامة

اسم الشركة	**مصرف المغرب**
المقر الرئيسي	201، شارع أنفا، الدار البيضاء
رقم الهاتف والفاكس	الهاتف : 00 70 47 22 05 (212) الفاكس : 27 71 27 22 05 (212)
الموقع الإلكتروني	www.creditdumaroc.ma
الشكل القانوني	مصرف المغرب هو شركة مساهمة لها مجلس إدارة جماعية ومجلس رقابة
تاريخ التأسيس	10/04/1963
مدة الحياة	99 سنة ابتداء من تاريخ تسجيله في السجل التجاري
رقم التسجيل التجاري	الشركة مقيدة في السجل التجاري للدار البيضاء تحت عدد 28 717 في السجل التحليلي.
السنة المالية	من 1 يناير إلى 31 دجنبر
الاطلاع على الوثائق القانونية	يمكن الاطلاع على الوثائق القانونية للشركة، وخاصة النظام الأساسي ومحاضر الجمعيات العامة وتقارير مراقبي الحسابات بالمقر الرئيسي للشركة.
غرض الشركة **(المادة 3 من النظام الأساسي)**	تهدف الشركة في إطار القانون رقم 12-103 المتعلق بمؤسسات الائتمان والهيئات المعتبرة في حكمها و القانون رقم 95-15 المتعلق بمدونة التجارة وجميع القوانين المعمول بها أو المستقبلية التي ترتبط بشكل مباشر وغير مباشر بنشاطها إلى القيام بجميع عمليات البنك والبنك التشاركي وأساسا استلام أموال من العموم بما في ذلك ودائع الاستثمار وتوزيع جميع أشكال القروض ووضع رهن تصرف الزبناء جميع وسائل الأداء أو تدبيرها وتمويل الزبناء من خلال منتجات مرابحة، ومضاربة، وإجارة، ومشاركة والسلم والاصطناع أو من خلال أي منتوج آخر حصل على ترخيص من طرف المجلس العلمي الأعلى. كما يمكنها القيام ب : ▪ جميع عمليات الصرف و التجارة الخارجية وتدبير الأصول؛ ▪ الاستشارة والتدبير في المجال المالي وفي مجال القيم المنقولة ؛ ▪ أخذ مساهمة في المقاولات الموجودة أو قيد التأسيس سواء في المغرب أو الخارج؛

	وبالنسبة للحاجيات المتعلقة بأنشطتها ، يمكنها : ▪ شراء و استئجار و تجهيز و استغلال جميع المحلات والبنايات والأصول التجارية سواء في المغرب أو الخارج ؛ ▪ شراء أو استئجار جميع التجهيزات والمعدات والسيارات؛ ▪ إحداث أية وكالة أو شركة تابعة سواء في المغرب أو الخارج. وبصفة عامة، القيام ضمن الحدود المبينة في القوانين والأنظمة المطبقة على البنوك بشكل مباشر أو عير مباشر بجميع العمليات المالية والمنقولة والعقارية والتجارية وغيرها التي من شأنها تحفيز تطور الشركة.
رأسمال الشركة إلى غاية 31/12/2025	يبلغ رأسمال مصرف المغرب 1.088.121.400 درهم موزعا على 10.881.214 سهما بقيمة اسمية تبلغ 100 درهم للسهم.
النصوص القانونية والتنظيمية المطبقة على المصدر	النصوص المنظمة للشكل القانوني لمصرف المغرب : ▪ القانون رقم 95-17 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تعديله وتتميمه. النصوص المنظمة لنشاط مصرف المغرب : ▪ القانون رقم 12-103 المتعلق بمؤسسات الائتمان والهيئات المعتبرة في حكمها (القانون البنكي) النصوص المنظمة للجوء مصرف المغرب لطلب عمومي للادخار و إدراج سنداته : ▪ النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل المصدق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 16-2169 الصادر في 14 يوليوز 2016؛ ▪ دوريات الهيئة المغربية لسوق الرساميل ؛ ▪ القانون رقم 14-19 المتعلق ببورصة القيم وشركات البورصة والمستشارين في الاستثمار المالي ؛ ▪ القانون رقم 35.96 المتعلق بإحداث وديع مركزي وتأسيس نظام عام لقيد بعض القيم في الحساب، كما تم تغييره وتتميمه بالقانون رقم 02-43؛ ▪ القانون رقم 03-26 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة كما تم تعديله وتتميمه بالقانون رقم 06-46؛ ▪ النظام العام لبورصة القيم المصدق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 19-2208 الصادر في **3** يوليوز **2019** ؛ ▪ النظام العام للوديع المركزي المصدق عليه بواسطة قرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 98-932 صادر في 16 أبريل 1998

	ومعدل بواسطة قرار وزير الخوصصة والسياحة رقم 01-1961 صادر في 30 أكتوبر 2001 وقرار رقم 05-77 الصادر في 17 مارس 2005؛ ▪ القانون رقم 12-43 المتعلق بالهيئة المغربية لسوق الرساميل ؛ ▪ القانون رقم 12 -44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب و بالمعلومات المطلوبة الى الأشخاص المعنوية و الهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها ؛ النصوص المنظمة للجوء مصرف المغرب لإصدار شهادات الإيداع : ▪ القانون رقم 94-35المتعلق ببعض سندات الدين القابلة للتداول كما تم تعديله وتتميمه بقرار وزارة المالية والاستثمارات الخارجية رقم 95-2560 الصادر في 9 أكتوبر 1995 المتعلق بسندات الدين القابلة للتداول كما تم تغييره وتتميمه، ودورية بنك المغرب رقم 2/G/96 الصادر في 30 يناير 1996 المتعلق بشهادات الإيداع وملحقه التعديلي.
المحكمة المختصة في حالة نزاع	المحكمة التجارية للدار البيضاء
النظام الضريبي	يخضع مصرف المغرب، باعتباره مؤسسة ائتمان، للضريبة على القيمة المضافة (10%) و للضريبة على الشركات التي ترتفع نسبتها تدريجيا لتبلغ 40 % في 2026. وفي 2025، نسبة الضريبة الجاري بها العمل هي 39,25% ويخضع البنك للقوانين التجارية والضريبية للقانون العام.

II. معلومات حول رأسمال مصرف المغرب

1. بنية رأس المال

إلى غاية 31 دجنبر **2025** ، يبلغ رأسمال مصرف المغرب 1.088.121.400 درهم محررا بالكامل، موزعا على 10.881.214 سهما بقيمة إسمية تبلغ 100 درهم للسهم الواحد، كلها تنتمي لنفس الفئة وموزعة كما يلي :

المساهمون	عدد الأسهم	% من رأس المال وحقوق التصويت
شركة هولماركوم فينانس	5 941 968	54,61%
أطلنطا سند	1 201 744	11,04%
تأمين الوفاء	1 168 523	10,74%
مساهمون أخرون[5]	2 568 979	23,61%

[5]أسهم متداولة في البورصة أساسا

100,00%	**10 881 214**	**100,00 %**

المصدر : مصرف المغرب

III. أعضاء مجلس الرقابة إلى غاية 31 دجنبر 2025

المصدر : مصرف المغرب

تعريف أعضاء مجلس الرقابة	السن	الجنس	الجنسية	تاريخ التعيين الأول	تاريخ التجديد	تاريخ انتهاء المهام	عضو في لجنة	المنصب الرئيسي
محمد حسن بنصالح **رئيس المجلس**	55		مغربية	12/2022	06/2025	الجمعية العامة العادية السنوية التي ستبت في حسابات السنة المالية المنتهية في 31 دجنبر 2027	-	الرئيس المدير العام لمجموعة هولماركوم
كريم شيوار **عضو في المجلس**	62		مغربية	12/2022	06/2025	الجمعية العامة العادية السنوية التي ستبت في حسابات السنة المالية المنتهية في 31 دجنبر 2027	A و R	المدير العام المنتدب لمجموعة هولماركوم
أطلنطا سند ش.م[1] **تمثلها السيدة فاطمة الزهراء بنصالح** **عضو في المجلس**	56		مغربية	12/2022	06/2025	الجمعية العامة العادية السنوية التي ستبت في حسابات السنة المالية المنتهية في 31 دجنبر 2027	C	نائبة رئيس أطلنطا سند ش.م
شركة هولماركوم فينانس تمثلها السيدة لمياء القنديلي **عضو في المجلس**	41		مغربية	12/2022	06/2025	الجمعية العامة العادية السنوية التي ستبت في حسابات السنة المالية المنتهية في 31 دجنبر 2027	A	مديرة عامة مساعدة شركة هولماركوم فينانس
محمد علي القادري[2] **عضو مستقل في المجلس**	70		مغربية	12/2022	06/2025	الجمعية العامة العادية السنوية التي ستبت في حسابات السنة المالية المنتهية في 31 دجنبر 2027	A وC	مدير عام مكتب ديكتيس
نادين كونسيكي زيادة [3]	50		لبنانية فرنسية	03/2024	06/2025	الجمعية العامة العادية السنوية التي ستبت في حسابات السنة المالية المنتهية في 31 دجنبر 2027	A وC	مستشارة مالية رئيسية
محمد علي عبابو **عضو في المجلس**	75		مغربية	05/2025	06/2025	الجمعية العامة العادية السنوية التي ستبت في حسابات السنة المالية المنتهية في 31 دجنبر 2027	A وC	متصرف في شركات
بشار سمرة [4]	68		فرنسية	04/2026	-	الجمعية العامة العادية السنوية التي ستبت في حسابات السنة المالية المنتهية في 31 دجنبر 2028	A وC	متصرف في شركات

(A) لجنة التدقيق (R) لجنة المخاطر (C) لجنة التعيينات والمكافآت

(1) رئيس لجنة التعيينات والمكافآت

(2) رئيس لجنة التدقيق

(3) رئيس لجنة المخاطر

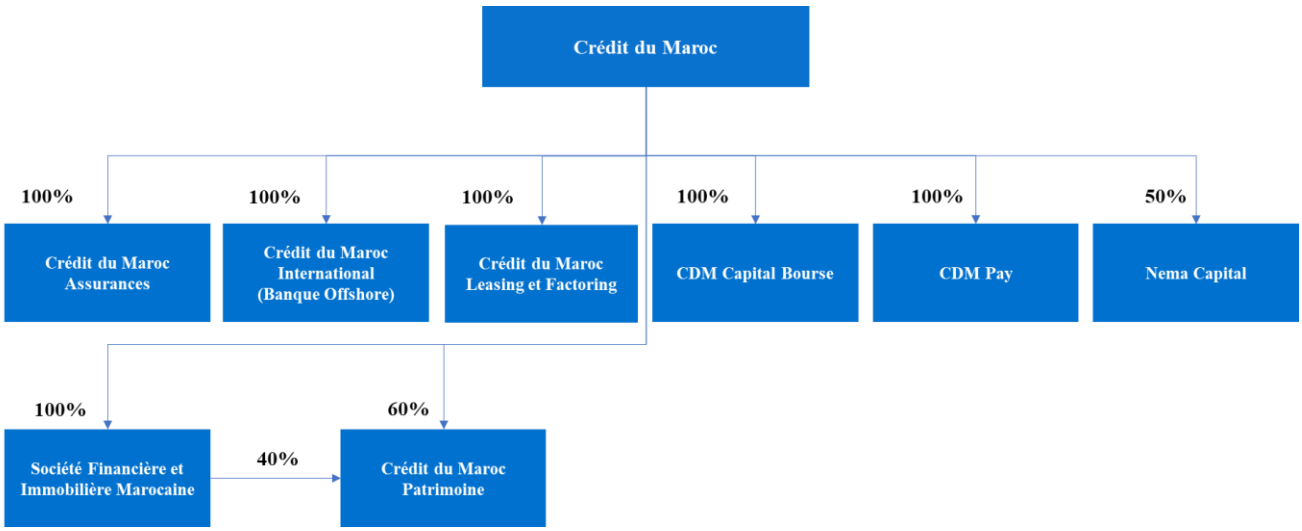
(4) مع مراعاة مصادقة بنك المغرب

IV. الهيكل التنظيمي

يتمثل الهيكل التنظيمي لمجموعة مصرف المغرب إلى غاية 30 يونيو 2025 كما يلي :

لا توجد أي شركة تابعة لمصرف المغرب مدرجة في البورصة.

أما شركة Valorimmo SPI – RFA فقد تم تأسيسها دون أن تبدأ نشاطها الفعلي، وهي حاليًا في طور التصفية.



المصدر : مصرف المغرب

V. نشاط مصرف المغرب

1. تطور القروض

خلال الفترة 2025 - 2023، تطور الجاري العام لقروض مصرف المغرب كما يلي :

الحقوق الصافية (حسابات الشركة) بملايين الدراهم		2023	2024	التطور 23/24	2025	التطور 25/24
قروض الخزينة		14 826	14 838	0,1 %	15 357	3,5 %
	%	26 %	24 %	-2,1 pts	22,9 %	-0,9 pt
قروض الاستهلاك		3 547	3 962	11,7 %	4 407	11,2 %
	%	6 %	6 %	0,2 pt	7 %	0,2 pt
قروض التجهيز		9 570	12 118	26,6 %	14 148	16,8 %
	%	17 %	19 %	2,7 pts	21 %	1,7 pts
القروض العقارية		18 503	19 752	6,7 %	20 751	5,1 %
	%	32 %	32 %	-0,7 pt	31 %	-0,8 pt
القروض الأخرى		1 124	1 660	47,7 %	2 960	78,3 %
	%	2 %	3 %	0,7 pt	4 %	1,8 pts
الفوائد المستحقة للاستلام		360	348	-3,5 %	355	2,3 %
	%	1 %	1 %	-0,1 pt	0,5 %	0,0 pt
الحقوق معلقة الأداء		1 107	1 203	8,7 %	1 191	-1,0 %
	%	2 %	1,93 %	-	1,8 %	-0,2 pt
الحقوق على الزبناء		**49 037**	**53 881**	**9,9 %**	**59 170**	**9,8 %**
	%	86 %	86,5 %	0,7 pt	88 %	1,8 pts
الحقوق المكتسبة بشراء الفواتير		**715**	**557**	**-22,1 %**	**410**	**-26,4 %**
	%	1 %	0,9 %	-0,4 pt	1 %	-0,3 pt
الحقوق على مؤسسات الائتمان عند الطلب		918	2 923	218,5 %	1 472	-49,6 %
الحقوق على مؤسسات الائتمان لأجل		6 488	4 904	-24,4 %	5 958	21,5 %
الحقوق على مؤسسات الائتمان والمعتبرة في حكمها		**7 406**	**7 827**	**5,7 %**	**7 430**	**-5,1 %**
	%	13 %	12,6 %	-0,4 pt	11 %	-1,5 pts
مجموع الحقوق		57 158	62 265	8,9 %	67 010	7,6 %

المصدر : مصرف المغرب - حسابات الشركة

% الحصة من مجموع القروض

مراجعة تحليلية 2024 – 2025

إلى غاية متم 2025، واصل الجاري الإجمالي لقروض مصرف المغرب ديناميته التنموية بتطور نسبته ارتفاعا نسبته 7,6 % (4,7+ مليار درهم) ليناهز حوالي 67.010 مليون درهم. ويعزى هذا التحسن أساسا لاجتماع العوامل التالية :

- ارتفاع جاري الحقوق على الزبناء بنسبة % 9,8 ليصل إلى 59.170 مليون درهم إلى غاية متم دجنبر 2025. ويعزى هذا التطور أساسا لتضافر العوامل التالية :

✓ ارتفاع قروض التجهيز بنسبة % 16,8 (1, 2+ مليار درهم)؛

✓ نمو القروض العقارية بنسبة 5,1% (1+مليار درهم) لتصل إلى 20751 مليون درهم بفعل ارتفاع القروض للمنعشين العقاريين وقروض السكن بما في ذلك قروض مرابحة التي تطورت بشكل ملحوظ ؛

✓ ارتفاع القروض الأخرى بنسبة % 78,3 (1,3+ مليار درهم) ارتباطا بعمليات الحفظ المنجزة في دجنبر 2025 ؛

✓ ارتفاع قروض الاستهلاك بنسبة % 11,2 (445+ مليون درهم) مقارنة مع متم 2024 ؛

✓ ارتفاع قروض الخزينة بنسبة % 3,5 (519+ مليون درهم) لتصل إلى 15.357 مليون درهم نتيجة ارتفاع قروض الاستيراد؛

✓ انخفاض القروض معلقة الأداء بنسبة % 1,0 (12- مليون درهم) .

- انخفاض جاري الحقوق على مؤسسات الائتمان والمعتبرة في حكمها بنسبة 5,1% لتصل إلى 7430 مليون درهم نتيجة تراجع لحقوق تحت الاطلاع بنسبة 49,6% (1,47- مليار درهم) ، لتعوض جزئيا بارتفاع الحقوق لأجل بنسبة % 21,5 (1,05+ مليار درهم) ؛
- انخفاض الحقوق المكتسبة بشراء الفواتير بنسبة % 26,4 (147- مليون درهم).

وشكلت القروض للزبناء 88,3% من مجموع القروض، مواصلة تطورها في المزيج العام مقارنة مع 2024 (% 86,5).

مراجعة تحليلية 2023 – 2024

إلى غاية متم 2024، سجل جاري قروض مصرف المغرب ارتفاعا نسبته % 9,9 (5,1+ مليار درهم) ليناهز حوالي 62265 مليار درهم. مقارنة مع متم دجنبر 2022. ويعزى هذا التحسن أساسا لاجتماع العوامل التالية :

- ارتفاع جاري الحقوق على الزبناء بنسبة % 9,9 (4,8+ مليار درهم) ليصل إلى 53881 مليون درهم إلى غاية متم دجنبر 2024. ويعزى هذا التطور أساسا لتضافر العوامل التالية :

✓ ارتفاع قروض التجهيز بنسبة % 26,6 (6, 2+ مليار درهم) مقارنة مع متم 2023؛

- ✓ نمو القروض العقارية (1,2+ مليار درهم) لتصل إلى 19752 مليون درهم بفعل ارتفاع القروض للمنعشين العقاريين على مستوى سوق المقاولات وقروض السكن بما في ذلك قروض مرابحة التي تطورت بشكل ملحوظ في 2024؛
- ✓ ارتفاع القروض الأخرى بنسبة % 47,7 (536+ مليون درهم)؛
- ✓ ارتفاع قروض الاستهلاك بنسبة % 11,7 (415,2+ مليون درهم) مقارنة مع متم 2023 ؛
- ✓ ارتفاع القروض معلقة الأداء بنسبة % 8,7 (96,2+ مليون درهم) مقارنة مع متم 2023؛

- ارتفاع جاري الحقوق على مؤسسات الائتمان والمعتبرة في حكمها لتصل إلى 7 827 مليون درهم مع متم بفعل دينامية بارزة للحقوق تحت الاطلاع، والتي سجلت تطورا ملحوظا(2+ مليار درهم) ، وتراجع الحقوق لأجل بنسبة 24,4 % (1,6 - مليار درهم) مقارنة مع 2023؛
- انخفاض الحقوق المكتسبة بشراء الفواتير بنسبة % 22,1 (157,8- مليون درهم) ارتباطا بتسديدات التسبيقات على قرض الضريبة على القيمة المضافة في مارس 2024 .

وشكلت القروض للزبناء 86,5% من مجموع القروض، وتحسنت حصتها مقارنة مع السنة المالية السابقة.

وعلى مستوى خدمات التجزئة البنكية، ارتفعت قروض الزبناء ب608 مليون درهم، والتي هم جزء منها ديون مرابحة العقارية التي سجلت تطورا قويا.

وسجلت القروض للاستهلاك ارتفاعا قدره 13 مليون درهم مقارنة مع 2023.

وعلى صعيد سوق المقاولات، تميزت القروض قصيرة الأمد بارتفاع الحسابات الجارية (253+ مليون درهم) مقابل انخفاض اقروض الاستيراد والحقوق المكتسبة بشراء الفواتير (تمويل سلف الضريبة تعلى القيمة المضافة) . وتميزت القروض متوسطة وطويلة الأمد بارتفاع قروض التجهيز (2,6 مليار درهم) وقروض المنعشين العقاريين (622+ مليون درهم) .

➢ توزيع الحقوق على الزبناء حسب قطاع النشاط

حسب فئات الزبناء، تتمثل بنية الحقوق على الزبناء لمصرف المغرب على النحو التالي :

المبالغ بملايين الدراهم (حسابات الشركة)	2023	2024	التطور 23/24	2025	2025 التطور 25/24
القطاع العام	6 343	6 310	-0,5 %	6 351	0,6 %
	12,7 %	*11,6 %*	*-1,2 pt*	10,7 %	-0,9 pts
القطاع الخاص	43 409	48 128	10,9 %	53 229	10,6 %
	87,3 %	*88,4 %*	*1,2 pt*	89,3 %	0,9 pts
المقاولات المالية	1 182	1 755	48,5 %	3 147	79,3 %
	2,4 %	*3,2 %*	*0,9 pt*	5,3 %	2,1 pts
المقاولات غير المالية	20 405	23 648	15,9 %	26 274	11,1 %
	41 %	*43,4 %*	*2,4 pt*	44,1 %	0,7 pts
زبناء آخرون**	21 822	22 725	4,1 %	23 808	4,8 %
	43,9 %	*41,7 %*	*-2,1 pt*	40,0 %	-1,8 pts
حقوق على الزبناء *	**49 752**	**54 438**	**9,4 %**	**59 580**	**9,4 %**

المصدر : مصرف المغرب - حسابات الشركة

***بما في ذلك الحقوق المكتسبة بشراء الفواتير**

****خواص وتجار**

المراجعة التحليلية 2024–2025

يؤكد توزيع القروض حسب قطاعات النشاط عند متم سنة 2025 استمرار التزام مصرف المغرب بتمويل القطاع الخاص.

ويحافظ قطاع الشركات غير المالية على مكانته كأكبر مستفيد من التمويلات الممنوحة للزبناء، حيث ارتفع رصيد القروض الموجهة لهذا القطاع بنسبة **11,1%**. وارتفعت مساهمته في إجمالي القروض الممنوحة للزبناء إلى **44,1%**أي بزيادة قدرها **0,7نقطة مئوية**.

أما فئة **»الزبناء الآخرون«**، فقد سجلت رصيدا قدره **23.808مليون درهم** ، بارتفاع نسبته **4,8%**مقارنة بسنة 2024. تعلق هذا البند أساسا بالأفراد وأصحاب المهن الحرة، ويمثل 40,0% من إجمالي القروض الممنوحة للزبناء.

أما رصيد القروض الممنوحة للشركات المالية، فقد سجل ارتفاعا قويا بنسبة 79,3% بين سنتي 2024 و2025.

وأصبح هذا الرصيد يمثل 5,3% من إجمالي القروض الممنوحة للزبناء.

وبلغت حصة القطاع العام من القروض الممنوحة للزبناء 10,7% عند متم دجنبر 2025، بما يعادل رصيدا قدره 6.351 مليون درهم، مسجلة تراجعا قدره 0,9 نقطة مقارنة بالسنة المالية السابقة.

مراجعة تحليلية 2023 – 2024

يبين توزيع القروض حسب قطاع النشاط التزاما قويا من طرف مصرف المغرب تجاه القطاع الخاص.

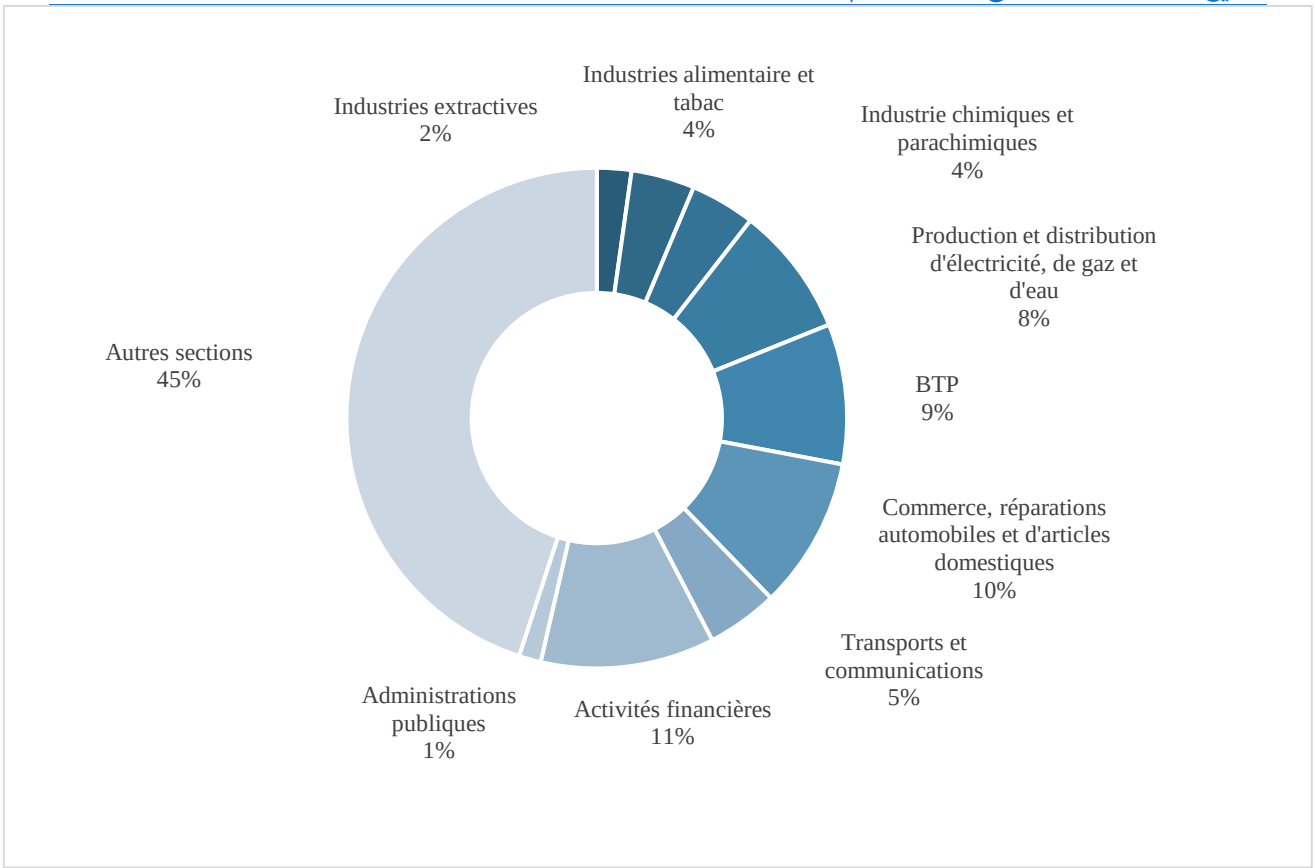
وبالتفصيل، يحضر مصرف المغرب بشكل بارز في قطاع الشركات غير المالية، حيث ارتفع رصيد القروض الممنوحة لهذا القطاع بنسبة 15,9%. ويمثل هذا القطاع 43,4% من إجمالي القروض الممنوحة للزبناء سنة 2024، مسجلا ارتفاعا قدره 2,43 نقطة مقارنة بسنة 2023.

أما فئة «الزبناء الآخرون»، فقد بلغ رصيدها 22.725 مليون درهم، بزيادة قدرها 4,1% مقارنة بسنة 2023. ويتعلق هذا البند أساسا بالأفراد وأصحاب المهن الحرة، ويمثل 41,7% من إجمالي القروض الممنوحة للزبناء.

ومن جهته، سجل رصيد القروض الممنوحة للشركات المالية ارتفاعا بنسبة 48,5% بين سنتي 2023 و2024. ويمثل هذا الرصيد 3,2% من إجمالي القروض الممنوحة للزبناء.

وبلغت حصة القطاع العام من القروض الممنوحة للزبناء 11,6% عند متم دجنبر 2024، بما يعادل رصيدا قدره 6.310 مليون درهم، مسجلة تراجعاً بمقدار 1,2 نقطة مقارنة بالسنة المالية السابقة.

توزيع القروض حسب قطاع النشاط برسم السنة المالية 2025

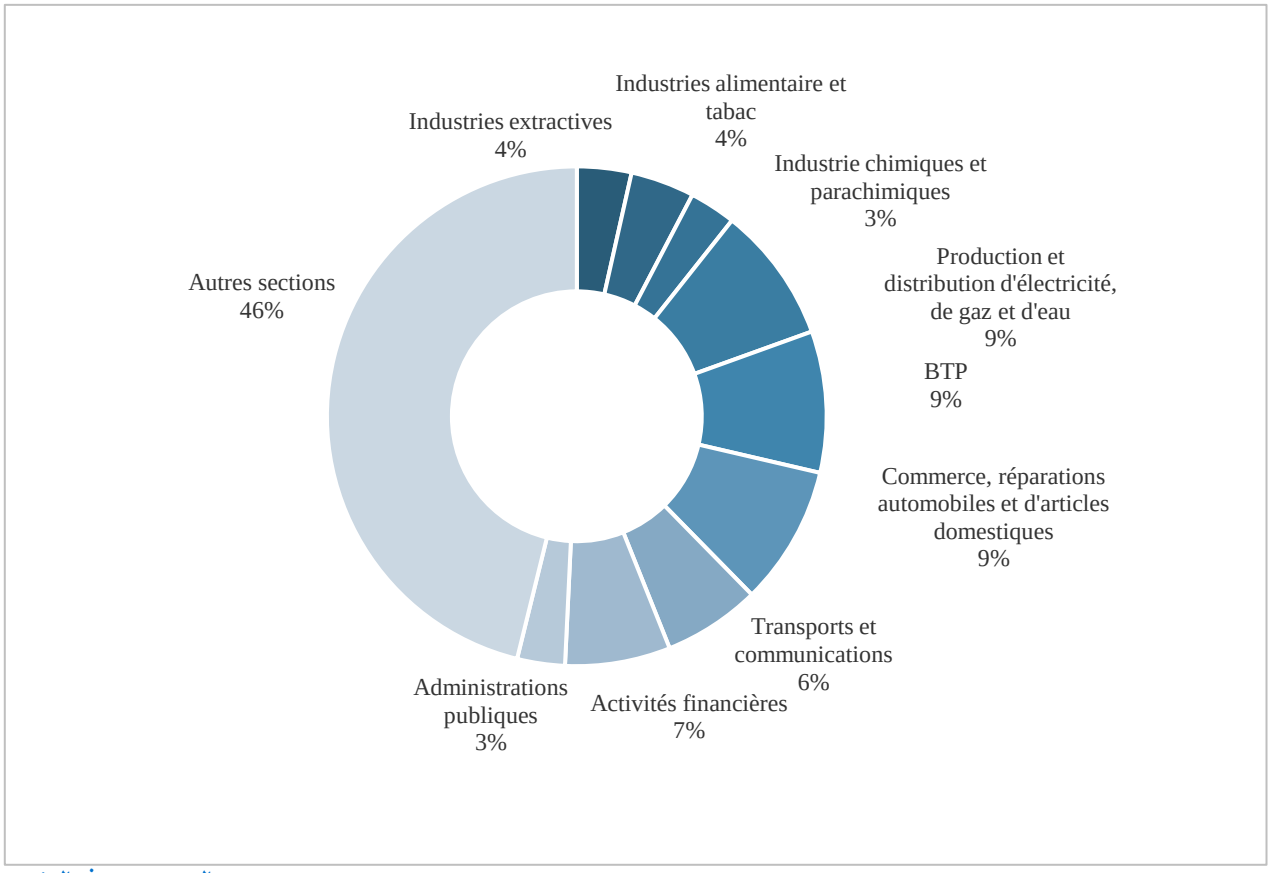


المصدر : مصرف المغرب -

يبين توزيع القروض حسب قطاع النشاط في 31 دجنبر 2025 (الأنشطة المالية، البناء والأشغال العمومية، الإدارات العمومية، الصناعات المعدنية والميكانيكية والكهربائية، وغيرها) ما يلي:

- تمثل الأنشطة المالية 11% من إجمالي القروض؛
- يمثل قطاع التجارة وإصلاح السيارات والأدوات المنزلية 10% من الإجمالي؛
- يمثل قطاع البناء والأشغال العمومية 9% من الإجمالي؛
- استقرت حصة الإدارات العمومية عند 1% من إجمالي القروض.

توزيع القروض حسب قطاع النشاط برسم السنة المالية*2024*



المصدر : مصرف المغرب

يبين توزيع القروض حسب قطاع النشاط في 31 دجنبر 2024 (الأنشطة المالية، البناء والأشغال العمومية، الإدارات العمومية، الصناعات المعدنية والميكانيكية والكهربائية، وغيرها) ما يلي:

- يمثل قطاع التجارة وإصلاح السيارات والأدوات المنزلية 9% من إجمالي القروض؛
- يمثل قطاع البناء والأشغال العمومية 9% من إجمالي القروض؛
- استقرت حصة الإدارات العمومية عند 3% من إجمالي القروض؛
- تمثل الأنشطة المالية 7% من إجمالي القروض.

V.2تطور الودائع

تطور جاري ديون مصرف المغرب كما يلي في الفترة المدروسة

المبالغ بملايين الدراهم		2023	2024	التطور 23/24	2025	2025 التطور 25/24
حسابات تحت الطلب لأجل		35 900	39 806	10,9 %	44 401	11,5 %
	%	*68,0 %*	*68,2 %*	*0,2 pt*	*65,8 %*	-2,4 pts
حسابات الادخار		9 990	10 032	0,4 %	10 046	0,2 %
	%	*18,9 %*	*17,2 %*	*-1,7 pts*	*14,9 %*	-2,3 pts
الودائع لأجل		4 090	5 988	46,4 %	5 178	-13,5 %
	%	*7,7 %*	*10,3 %*	*2,5 pts*	*7,7 %*	-2,6 pts
حسابات دائنة أخرى		1 566	887	-43,3 %	1 317	48,4 %
	%	*3,0 %*	*1,5 %*	*-1,4 pts*	*2,0 %*	0,4 pt
ديون تجاه الزبناء على المنتجات التشاركية		12	16	24,4 %	13	-15,0 %
	%	-	-	-	-	-
الفوائد المستحقة للأداء		120	136	13,10 %	96	-29,6 %
	%	*0,2 %*	*0,2 %*	*0,01 pt*	*0,1 %*	-0,09 pt
ودائع الزبناء		**51 678**	**56 864**	**10,0 %**	**61 051**	**7,4 %**
	%	*97,9 %*	*97,5 %*	*-0,4 pt*	*90,5 %*	-6,9 pts
تحت الطلب		752	713	-5,10 %	223	-68,8 %
لأجل		362	772	>100 %	6 161	>100 %
ديون تجاه مؤسسات الائتمان والمعتبرة في حكمها		**1 113**	**1 485**	**33,40 %**	**6 384**	**>100 %**
	%	*2,1 %*	*2,5 %*	*0,4 pt*	*9,5 %*	6,9 pts
مجموع الديون		**52 792**	**58 350**	**10,53 %**	**67 435**	**15,6 %**

المصدر : مصرف المغرب - حسابات الشركة

مراجعة تحليلية 2024 – 2025

برسم سنة 2025، حقق مصرف المغرب موارد حصيلة تزيد عن 67.435 مليون درهم، بارتفاع نسبته 15,6% (+9,1 مليار درهم) مقارنة مع متم دجنبر 2024. ويعود هذا الارتفاع أساسا للعوامل التالية:

- ارتفاع موارد الزبناء بنسبة 7,4% (+4,2 مليار درهم)، والتي بلغت مع متم دجنبر 2025 ما مجموعه 61.051 مليون درهم، ويُفسَّر ذلك أساساً بما يلي:

✓الارتفاع المتواصل للحسابات الدائنة تحت الطلب (+4,6 مليار درهم)، مدعوماً بتطور الحسابات الجارية والحسابات الجارية بالشيكات؛

✓ارتفاع رصيد حسابات الادخار بمبلغ 14,8 مليون درهم ليستقر عند 10.046 مليون درهم؛

✓ارتفاع الحسابات الدائنة الأخرى بنسبة 48,4% مقارنة مع السنة المالية 2024، لتبلغ 1.317 مليون درهم؛

▪سجلت الديون تجاه مؤسسات الائتمان والمعتبرة في حكمها ارتفاعا ملحوظا تجاوز 100%، منتقلة من 1.485 مليون درهم إلى 6.384 مليون درهم سنة 2025. ويعزى هذا التطور إلى استراتيجية البنك الرامية إلى تنويع مصادر إعادة التمويل، ويفسر أساسا بارتفاع عمليات إعادة التمويل لدى البنك المركزي. وتمثل هذه الموارد حاليا 9,5% من بنية الديون، مقابل 2,5% سنة 2024.

وفيما يخص بنية ودائع الزبناء، فتتميز دائما بغلبة الحسابات الدائنة تحت الطلب التي تمثل 65,8% من مجموع موارد الحصيلة.

وسجلت حسابات الادخار تراجعا بمقدار 2,3 نقطة مقارنة مع السنة المالية السابقة، وأصبحت تمثل 14,9% من جاري الموارد.

ومن جهتها، تمثل الودائع لأجل 7,7% من جاري الموارد، مسجلة تراجعا قدره 2,6 نقطة مقارنة مع متم سنة 2024.

مراجعة تحليلية 2023 – 2024

برسم سنة 2024، حقق مصرف المغرب موارد حصيلة تزيد عن 58365 مليون درهم، بارتفاع نسبته 10,5% (5,6+ مليار درهم) مقارنة مع متم دجنبر 2023. ويعود هذا الارتفاع أساسا للعوامل التالية :

- ارتفاع موارد الزبناء بنسبة 10% (5,2+ مليار درهم) والتي بلغت مع متم دجنبر 2024 ما مجموعه 56880 مليون درهم، والتي تفسر أساسا بما يلي :

✓ ارتفاع الحسابات تحت الطلب الدائنة (3,9 + مليار درهم) ، والتي تفسر بالعمليات التي أطلقها البنك لتحسين الجمع ؛

✓ ارتفاع الودائع لأجل بنسبة % 46,4 (1,9 + مليار درهم) لتبلغ 5988 مليون درهم مع متم 2024، وذلك أساسا بفضل إطلاق عروض بشروط تحفيزية ؛

✓ انخفاض الحسابات الدائنة الأخرى بنسبة % 42,8 مقارنة مع السنة المالية 2023.

- سجلت الديون تجاه مؤسسات الائتمان والمعتبرة في حكمها ارتفاعا بنسبة % 33,4، منتقلة من 1113 مليون درهم إلى 1485 مليون درهم في 2024، بفعل ارتفاع الودائع لأجل. وتمثل هذه الموارد 2,5% من بنية الديون، بتحسن مقارنة مع مستواها في 2023 .

ويخصوص بنية ودائع الزبناء، فتتميز بغلبة الحسابات الدائنة تحت الطلب التي تمثل % 68,2 من مجموع الموارد وهو نفس الموارد المسجل في 2023 .

وسجلت حسابات الادخار انخفاضا نسبته 1,7 نقطة مقارنة مع السنة السابقة وتمثل % 17,2 من جاري الموارد.

ومن جهتها، بلغت الودائع لأجل % 10,3 من مجموع جاري الموارد، أي بارتفاع نسبته 2,5 نقطة مقارنة مع متم 2023 .

وتطورت الموارد بدون مكافأة بنسبة % 8,5 حيث تمثل % 71,4 من الجاري العام لموارد الزبناء.

وسجلت الموارد بمكافأة ارتفاعا بنسبة % 14,3 بفضل ارتفاع الحسابات لأجل ب 1,5 مليار درهم.

➢ توزيع ودائع الزبناء حسب قطاع النشاط

حسب فئات الزبناء، تتمثل بنية ودائع مصرف المغرب كما يلي :

المبالغ بملايين الدراهم	2023	2024	التطور 23/24	2025	التطور 25/24
القطاع العام	467	710	52 %	622	-12 %
	0,9 %	*1,2 %*	*0,35*	*1,0 %*	-0,2 pts
القطاع الخاص	51 211	56 154	10 %	60 429	8 %
	99,1 %	*98,8 %*	*-0,35*	*99,0 %*	0,2 pts
المقاولات المالية	580	1067	84 %	872	-18 %
	1,1 %	*1,9 %*	*0,75*	*1,4 %*	-0,4 pts
المقاولات غير المالية	12 230	13 759	13 %	16 394	19 %
	23,7 %	*24,2 %*	*0,53*	*26,9 %*	2,7 pts
زبناء آخرون**	38 401	41 328	8 %	43 163	4 %
	74,3 %	*72,7 %*	*-1,63*	*70,7 %*	-2,0 pts
ودائع الزبناء	**51 678**	**56 864**	**10 %**	**61 051**	**7 %**

المصدر : مصرف المغرب

مراجعة تحليلية 2024 – 2025

فيما يتعلق ببنية محفظة الزبناء، تظل مساهمة القطاع الخاص هي الغالبة بنسبة 99,0%، بإجمالي ودائع بلغ 60.429 مليون درهم، مسجلا ارتفاعا بنسبة 8% مقارنة مع متم سنة 2024.

وفي إطار القطاع الخاص، بلغت فئة «الزبناء الآخرون»، المكونة من الأفراد والمهنيين (الحسابات بالشيكات، وحسابات الادخار، والودائع لأجل)، ما مجموعه 43.163 مليون درهم، بارتفاع نسبته 4% مقارنة مع سنة 2024. وتظل هذه الفئة المكون الرئيسي في بنية محفظة زبناء مصرف المغرب، بحصة بلغت 70,7% سنة 2025، رغم تراجعها بـ 2,0 نقطتين مقارنة بالسنة السابقة.

أما ودائع الشركات غير المالية، فقد سجلت نموا قويا بنسبة 19% خلال سنة 2025، لتصل إلى 16.394 مليون درهم. كما تعززت حصتها ضمن بنية الودائع لتبلغ 26,9%، بارتفاع قدره 2,7 نقطة مقارنة مع سنة 2024.

ومن جهتها، سجلت ودائع القطاع العام انخفاضا بنسبة 12% مقارنة مع السنة المالية السابقة، لتستقر عند 622 مليون درهم.

مراجعة تحليلية 2023 – 2024

فيما يتعلق ببنية محفظة الزبناء، تظل مساهمة القطاع الخاص هي الغالبة بنسبة 98,8%، بإجمالي ودائع بلغ 56.154 مليون درهم.

وفي إطار القطاع الخاص، بلغت فئة «الزبناء الآخرون»، المكونة من الحسابات بالشيكات والحسابات الجارية الدائنة، وحسابات الادخار، والودائع لأجل، ما مجموعه 41.328 مليون درهم، بارتفاع نسبته 7,6% مقارنة مع سنة 2023. وتعد هذه الفئة المكون الرئيسي في بنية محفظة زبناء مصرف المغرب، بحصة بلغت 72,7% سنة 2024، مسجلة تراجعاً قدره 1,63 نقطة مقارنة مع السنة المالية السابقة.

أما ودائع الشركات غير المالية، فقد ارتفعت بنسبة 12,5% خلال سنة 2024 لتبلغ 13.759 مليون درهم. وتمثل هذه الودائع 24,2% من إجمالي بنية الودائع.

ومن جهتها، سجلت ودائع القطاع العام ارتفاعا بنسبة 52% مقارنة مع السنة المالية السابقة، ويعزى ذلك إلى الحركات المرتبطة بعمليات خصم الفواتير. ومع ذلك، لم تتجاوز حصتها 1,2% من إجمالي موارد الزبناء سنة 2024.

القسم الثالث – الوضعية المالية

I. حساب النتيجة الموطدة

يتمثل حساب النتيجة الموطدة لمصرف المغرب خلال الثلاث سنوات الأخيرة كما يلي :

الحسابات الموطدة طبقا للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية **(المبالغ بملايين الدراهم)**	2023	2024	التطور 24/23	2025	التطور 25/24
فوائد وعائدات مماثلة	2 821,1	3 147,0	11,6 %	3 299,3	4,8 %
فوائد وتكاليف مماثلة	595,2	718,9	20,8 %	618,4	-14,0 %
هامش الفوائد	**2 225,9**	**2 428,1**	**9,1 %**	**2 680,9**	**10,4 %**
عمولات محصلة	494,9	532,2	7,5 %	584,9	9,9 %
عمولات مدفوعة	58,5	72,2	23,4 %	91,2	26,3 %
هامش على العمولات	**436,4**	**460,0**	**5,4 %**	**493,7**	**7,3 %**
صافي الأرباح والخسائر على الأدوات المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة	355,4	502,5	41,4 %	498,8	-0,7 %
صافي الأرباح والخسائر على الأدوات المالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية	0,0	1,3	>100 %	0,0	-100,0 %
صافي الأرباح والخسائر على الأصول المالية المتاحة للبيع	-	-	-	-	-
عائدات الأنشطة الأخرى	20,7	31,7	53,4 %	22,8	-28,0 %
تكاليف الأنشطة الأخرى	111,5	120,4	8,0 %	127,9	6,2 %
نتيجة الأنشطة الأخرى	**-90,8**	**-88,7**	**2,3 %**	**-105,1**	**-18,4 %**
الناتج الصافي البنكي	**2 926,9**	**3 303,2**	**12,9 %**	**3 568,4**	**8,0 %**
التكاليف العامة للاستغلال	1 366,0	1 345,4	-1,5 %	1 359,6	1,1 %
مخصصات الإهلاكات وانخفاضات القيمة للأصول الثابتة الملموسة وغير الملموسة	232,9	259,7	11,5 %	292,9	12,8 %
النتيجة الإجمالية للاستغلال	**1 328,0**	**1 698,1**	**27,9 %**	**1 915,9**	**12,8 %**
تكلفة المخاطرة	-445,3	-398,4	10,5 %	-383,1	3,8 %
نتيجة الاستغلال	**882,73**	**1 299,69**	**47,2 %**	**1 532,8**	**17,9 %**
صافي الأرباح والخسائر على أصول أخرى	-4,4	-6,1	-38,8 %	11,0	>100 %

النتيجة قبل احتساب الضرائب	**878,3**	**1 293,5**	**47,3 %**	**1 543,8**	**19,3 %**
ضرائب على الأرباح/ ضرائب مؤجلة	380,1	552,6	45,4 %	680,3	23,1 %
النتيجة الصافية من الضرائب على النشطة الموقفة أو في طور التفويت	-	-	-	-	-
النتيجة الصافية	**498,2**	**740,9**	**48,7 %**	**863,5**	**16,5 %**
فوائد الأقلية	-4,9	0,0	>100,0 %	0,0	-
النتيجة الصافية حصة المجموعة	**503,1**	**740,9**	**47,3 %**	**863,5**	**16,5 %**

المصدر : مصرف المغرب

II. الحصيلة الموطدة لمجموعة مصرف المغرب حسب المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية

تدعم الحصيلة الموطدة لمجموعة مصرف المغرب في أغلبيتها من طرف مصرف المغرب. وتوزعت حصيلة الفترة 2023-2025حسب المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية كما يلي :

الأصول

المبالغ بملايين الدراهم	2023	2024	التطور 24/23	2025	التطور 25/24
قيم الصندوق والبنوك المركزية والخزينة العامة ومصلحة الشيكات البريدية	2 266	2 235	-1,4 %	2 841	27,1 %
الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة	2 597	4 785	84,3 %	5 984	25,0 %
-الأصول المالية المملوكة لغايات المعاملة	2 367	4 544	92,0 %	5 734	26,2 %
-الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة	230	241	4,8 %	250	3,5 %
الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية	1 054	675	-36,0 %	2 410	>100 %
أدوات الدين المحتسبة بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية القابلة للتدوير	1 054	675	-36,0 %	2 410	>100 %
السندات بالتكلفة المهلكة	1 397	915	-34,5 %	2 135	>100 %
القروض والديون عل مؤسسات الائتمان والمماثلة بالكلفة المهلكة	6 012	5 666	-5,8 %	3 893	-31,3 %
القروض والديون على الزبناء بالكلفة المهلكة	51 062	56 622	10,9 %	62 863	11,0 %
الضريبة المستحقة الدفع- أصول	3	6	79,2 %	1	-83,4 %
الضريبة المؤجلة – أصول	160	150	-6,2 %	176	17,4 %
حسابات التسوية وأصول أخرى	422	587	38,9 %	915	56,0 %
مساهمات في الشركات بحقوق الملكية	-	-	-	6	n.a.
الأصول الثابتة الملموسة	1 496	1 498	0,1 %	1482	-1,1 %
الأصول الثابتة غير الملموسة	796	912	14,6 %	1 022	12,1 %
مجموع الأصول	**67 265**	**74 051**	**10,1 %**	**83 728**	**13,1 %**

LISSANIAT
Hay Nassim Lot. Nassim Imm 130 N° 11
Lissasfa - Casablanca
Tél.: 0522 58 78 89
GSM : 0664 78 99 40

الخصوم

المبالغ بملايين الدراهم	2023	2024	التطور 24/23	2025	التطور 25/24
الأبناك المركزية، الخزينة العامة ، مصلحة الشيكات البريدية	0,9	0,7	-20,6 %	0,7	-4,5 %
الخصوم المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة	16	25	57,2 %	40	57,3 %
-الخصوم المالية المملوكة لغايات المعاملة	16	25	57,2 %	40	57,3 %
ديون تجاه مؤسسات الائتمان والمعتبرة في حكمها	1 137	1 739	52,9 %	6 516	274,8 %
ديون تجاه الزبناء	51 755	56 997	10,1 %	61 228	7,4 %
سندات الدين المصدرة	3 424	3 180	-7,1 %	2 120	-33,3 %
الضريبة الجارية خصوم	124	189	51,1 %	194	2,5 %
الضريبة المؤجلة خصوم	18	5	-72,0 %	1	-74,4 %
حسابات التسوية وخصوم أخرى	1 892	2 243	18,6 %	2 586	15,3 %
المؤونات	566	554,4	-2,0 %	580	4,7 %
ديون تابعية واموال خاصة للضمان	1 251	1 237	-1,1 %	2 258	82,5 %
رساميل ذاتية	7 080	7 879	11,3 %	8 203	4,1 %
رساميل ذاتية حصة المجموعة	7 034	7 878	12,0 %	8 203	4,1 %

LISSANIAT
Hay Nassim Lot. Nassim Imm 130 N° 11
Lissasfa - Casablanca
Tél.: 0522 39 78 89
GSM : 0664 78 99 40

رأس المال واحتياطيات مرتبطة	4 347	4 823	11,0 %	4 751	-1,5 %
احتياطيات موطدة	2 198	2 273	3,4 %	2 552	12,3 %
حصة المجموعة	2 147	2 273	5,9 %	2 552	12,3 %
حصة الأقلية	51	-	-100,0 %	-	-
أرباح أو خسائر محتسبة مباشرة ضمن الرساميل الذاتية	37	41	11,2 %	37	-9,9 %
حصة المجموعة	37	41	11,2 %	37	-9,9 %
حصة الأقلية	-	-	-	-	-
النتيجة الصافية للسنة المالية	498	741	48,7 %	864	16,5 %
حصة المجموعة	503	741	47,3 %	864	16,5 %
حصة الأقلية	-5	0,0	>100,0 %	0,0	0,0 %
مجموع الخصوم	**67 265**	**74 051**	**10,1 %**	**83 728**	**13,1 %**

LISSANIAT
Hay Nassim Lot. Nassim Imm 130 N° 11
Lissasfa - Casablanca
Tel.: 0522 89 78 89
GSM : 0664 78 99 40

أهم المؤشرات الدورية خلال الربع الأول من 2026

تعتبر الحسابات الدورية المبينة أدناه حسابات محصورة لم تخضع للتدقيق إلى غاية 31 مارس 2026 :

الأصول الموطدة بملايين الدراهم	31/12/2025	31/03/2026
قيم الصندوق والبنوك المركزية والخزينة العامة ومصلحة الشيكات البريدية	**2 841**	**1 652**
الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة	**5 984**	**5 854**
-الأصول المالية المملوكة لغايات المعاملة	5 734	5 590
-الأصول المالية الأخرى بالقيمة العادلة حسب النتيجة	250	264
أدوات التغطية المشتقة	-	-
الأصول المالية بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية	**2 410**	132
أدوات الدين المحتسبة بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية القابلة للتدوير	2 410	132
أدوات الرساميل الذاتية المحتسبة بالقيمة العادلة حسب الرساميل الذاتية غير القابلة للتدوير	-	-
السندات بالتكلفة المهلكة	**2 135**	**5 321**
القروض والديون عل مؤسسات الائتمان والمماثلة بالكلفة المهلكة	**3 893**	**5 538**
القروض والديون على الزبناء بالكلفة المهلكة	**62 863**	**60 519**
فارق إعادة تقييم أصول المحافظ المغطاة بواسطة النسب	-	-
توظيفات أنشطة التأمين	-	-
الضريبة المستحقة الدفع -أصول	**1**	**12**
الضريبة المؤجلة - أصول	**176**	**91**
حسابات التسوية وأصول أخرى	**915**	**915**
حسابات غير جارية موجهة للتفويت	-	-
مساهمات في شركات بحقوق الملكية	**6**	**7**
عقارات الاستثمار	-	-
الأصول الثابتة الملموسة	**1 482**	**1 464**
الأصول الثابتة غير الملموسة	**1 022**	**1 058**
فوارق الشراء	-	-
مجموع الأصول	**83 728**	**82 562**

الخصوم الموطدة بملايين الدراهم	31/12/2025	31/03/2026
الأبناك المركزية، الخزينة العامة ،مصلحة الشيكات البريدية	**1**	**1**
الخصوم المالية بالقيمة العادلة حسب النتيجة	**40**	**74**
-الخصوم المالية المملوكة لغايات المعاملة	40	74
الخصوم المالية بالقيمة لبعادلة حسب النتيجة كخيار	-	-
أدوات التغطية المشتقة	-	-
ديون تجاه مؤسسات الائتمان والمعتبرة في حكمها	**6 516**	**4 172**
ديون تجاه الزبناء	**61 228**	**62 633**
سندات الدين المصدرة	**2 120**	**1 626**
الضريبة الجارية -خصوم	**194**	**75**
خصوم – الضريبة المؤجلة	**1**	**1**
حسابات التسوية وخصوم أخرى	**2 586**	**2 619**
ديون متعلقة بالأصول غير الجارية الموجهة للتفويت	-	-
المؤونات التقنية لعقود التأمين	-	-
المؤونات	**580**	**586**
إعانات وأموال مماثلة	-	-
ديون تابعية وأموال خاصة للضمان	**2 258**	**2 279**
رساميل ذاتية	**8 203**	**8 494**
رأس المال واحتياطيات مرتبطة	**4 751**	**4 751**
احتياطيات موطدة	**2 552**	**3 416**
حصة المجموعة	2 552	3 416
حصة الأقلية	-	-
أرباح أو خسائر محتسبة مباشرة ضمن الرساميل الذاتية	**37**	**56**

حصة المجموعة	37	56
حصة الأقلية	-	-
النتيجة الصافية للسنة المالية	**864**	**272**
حصة المجموعة	864	272
حصة الأقلية	-	-
مجموع الخصوم	**83 728**	**82 562**

LISSANIAT
Hay Nassim Lot. Nassim Imm 130 N° 11
Lissasfa - Casablanca
Tél. : 0522 59 78 89
GSM : 0664 78 59 40

القسم الرابع : عوامل المخاطر

LISSANIAT
Hay Nassim Lot. Nassim Imm 130 N° 11
Lissasfa - Casablanca
Tél. : 0522 59 78 89
GSM : 0664 78 59 40

المخاطر المرتبطة بالمصدر

تواجه مجموعة مصرف المغرب عدة مخاطر ناتجة عن تنوع أنشطتها سواء على مستوى البنك أو على مستوى كافة الشركات التابعة.

وهكذا، طبقا لقوانين بنك المغرب واستنادا لأجود الممارسات الدولية، تستجيب منظومة المراقبة الداخلية الموضوعة للقوانين الجاري بها العمل، لكنها تتيح أيضا التزود بتدابير مناسبة من حيث التتبع والتحكم في المخاطر.

وبصفة عامة، تروم هذه التدابير التحكم الأمثل في المخاطر التي يتعرض لها مصرف المغرب. كما تتوخى أن تشكل أداة رئيسية للقيادة بالنسبة لكافة الفاعلين وأداة لا غنى عنها لضمان استمرارية المجموعة.

ويتبنى مصرف المغرب، ارتكازا على تجربة المجموعة التي ينتمي إليها، تدبيرا مركزيا لمخاطره. ويوضع هذا التدبير تحت وصاية مديرية المخاطر والمراقبة الدائمة للمجموعة، التي تتمثل مهمتها العامة في " إعطاء مسيري البنك ضمانة بأن تمارس جميع الأنشطة وفق شروط سلامة معقولة ".

وباستقلالية تامة عن المهن، ترفع تقاريرها مباشرة لرئيس مجلس الإدارة الجماعية ومجلس الرقابة عبر لجنة المخاطر.

وتواكب مديرية المخاطر والمراقبة الدائمة للمجموعة المهن في إعداد خرائطها للمخاطر ووضع عمليات للمراقبة وتنظم المراقبات التراتبية والمهنية من المستوى الثاني وتقوم بتجميعها للحصول على رؤية عامة لجودة تنفيذ جميع أنشطة البنك.

وتم تجميع أهم المخاطر المغطاة في الفئات التالية : مخاطر السوق ومخاطر تدبير الأصول والخصوم ومخاطر الصرف ومخاطر الائتمان أو الطرف المقابل ومخاطر التشغيل.

I.1 مخاطر السوق

يتم تأطير أنشطة السوق من خلال حدود عامة وتشغيلية يتم وصفها في إطار استراتيجية مخاطر البنك.

وتتوزع أشكال هذه الحدود، سواء كانت عامة أو تشغيلية، على ثلاثة أنواع : كمية (القيمة المعرضة للمخاطر، واختبارات الضغط، والحساسيات المفصلة)، ونوعية (المنتوجات المرخص لها، العملات المرخص لها، الآجال القصوى...) وعتبات الخسائر. ويهم وضع هذه الحدود أنشطة مديرية أسواق الرساميل التي يتمثل دورها في ضمان عمليات الوساطة مع الزبناء (أنشطة FX ، السندات، القروض/الاقتراضات، عمليات الحفظ) وكذا أنشطة السوق لخزينة البنك.

وتنظم أنشطة السوق من خلال ثلاث مجالات مستقلة :

❖ ***الوظائف الأمامية :***

تعتبر الوظائف الأمامية واجهة البنك إزاء السوق. فهي تعمل على مركزة ومعالجة جميع حاجيات البنك وزبنائه من حيث التغطية والتمويل. وتلزم البنك على صعيد احترام الحدود الداخلية للسوق والحدود التنظيمية والاعتمادات الممنوحة له. كما تتبع تراتبيا للمديرية العامة المساعدة للخدمات البنكية للشركات والاستثمار.

❖ ***الوظائف الوسيطة :***

تضمن الوظائف الوسيطة عمليات المراقبة واحترام الحدود المسطرة من طرف قطب المخاطر.

LISSANIAT

❖ ***الوظائف الخلفية :***

تقوم الوظائف الخلفية بتتبع معالجة عمليات ما بعد السوق : التأكيد و الأداء والتسديد-التسليم والمحاسبة.

وهي مرتبطة بشكل تراتبي بمديرية الخدمات البنكية المقدمة للزبناء.

وعلى صعيد تتبع ومراقبة أنشطة السوق، يتولى قطب مخاطر السوق والمخاطر المالية :

- تتبع احترام الحدود ، سواء كانت كمية (مستويات المخاطر) ، نوعية (الأدوات، العملات أو الآجال المرخص لها) أو المتعلقة بمستويات الخسارة المسموح بها ؛
- معالجة التجاوزات (تحليل الأسباب و أسلوب وأجل التسوية...)
- مراقبة المخاطر والنتائج ذات الصلة بتطور الأسواق
- تحليل ومراقبة أرباح وخسائر التسيير
- الإصدارات ومراقبة جودة مؤشرات المخاطر
- اختبارات القيمة المعرضة للمخاطر
- إصدار وتحليل سيناريوهات الضغط
- التأكد من معطيات السوق
- التأكد من أن الوظائف الخلفية تحققت من الانسجام بين أدوات الوظائف الأمامية و المعطيات المحاسبية
- إصدار وتحليل بيانات تتبع التعرض للمخاطر

ويرتبط مباشرة بمديرية المراقبة المركزية للمخاطر.

ويجب أن يتم تتبع المخاطر على عدة مستويات في البنك مع فواصل للسلط بين الوظيفة الأمامية والوظيفة الوسيطة والوظيفة الخلفية والمخاطر والمراقبة المالية، أي بصيغة أخرى بين من يصدر الأوامر ومن يراقبها.

وهكذا، يتيح هذا التنظيم :

- التأكد الدائم من احترام المساطر والمعايير والحدود الموضوعة ؛
- تحليل أسباب أي تخلف محتمل في احترام المساطر والحدود
- إخبار الهيئات و/أو الأشخاص المعينين لهذا الغرض بمدى التجاوزات والعمليات التصحيحية المقترحة على المقاولات.

وعلى مستوى الأدوات المعلوماتية، يتوفر البنك على نظام " front-to-back Arpson " بخصائص تتبع المخاطر وحساب النتائج. ويلج قطب مخاطر السوق والمخاطر المالية لهذه المعلومات ويتوفر على أدوات تكميلية لإنجاز تحاليله على أكمل وجه.

أهم المخاطر وتدابير المراقبة

تمثل مخاطر السوق أو مخاطر تغير الأسعار الخسائر المفترضة نتيجة تغيرات سلبية للأسعار ومستويات النسب.

<u>مخاطر الأسعار</u>

LISSANIAT

تمثل مخاطر الوقوع في خسائر تبعا لتغيرات المستوى المطلق لسعر الفائدة، والفرق بين منحنيين للنسب أو انحراف المنحنى. وتوجد عدة عناصر بالنسبة لهذه المخاطر : مخاطر التوجيه ومخاطر الأساس ومخاطر الانتشار.

وتهم هذه المخاطر التداول حول السندات والخزينة. وتؤطر من طرف تدابير الحدود الكمية (القيمة المعرضة للمخاطر والقيمة الاسمية والحساسيات المفصلة).

مخاطر الصرف

وهي مخاطر الوقوع في خسائر تبعا لتغيرات أسعار العملات الأجنبية بالنسبة للعملة المرجعية أو العملة المحلية.

وعلى غرار جميع المؤسسات البنكية، يتعرض مصرف المغرب لمخاطر الصرف المتعلقة بمختلف الأنشطة (الفروع بالخارج، القروض بالعملات، الاقتراض بالعملات، الصرف لأجل...). ويمكن للبنك أن يسجل تطورا في أسعار الصرف المستقبلية ليست في صالحه وبالتالي تسجيل انخفاض في هامش ربحه.

ويتم تأطير الوضعيات من خلال الحدود التنظيمية و الحدود الداخلية (القيمة المعرضة للمخاطر، اختبارات الضغط، الاسمي والفردي والعام، وتنبيهات الخسائر...)

وبالنسبة للبنك، يتم الحد من هذه المخاطر باعتبار تحملها من طرف الزبون في معظم العمليات بالعملات، ولا يلعب البنك إلا دور الوسيط. على غرار التمويلات بالعملات وتحويلات المغاربة المقيمين بالخارج...

يبلغ مجموع وضعيات الصرف الصافية برسم السنة المالية 149.292 ألف درهم (وضعيات طويلة) ، أي 1% من الأموال الذاتية الصافية.

يبرز الجدول أعلاه بأن مصرف المغرب يظل ضمن الحدود الاحترازية التي تم إعدادها من طرف بنك المغرب التي تم تحديدها في 10% من الأموال الذاتية حسب العملات و 20% بالنسبة لكافة العملات.

مخاطر الصرف حسب أنواع العملات إلى غاية 31 دجنبر 2025

العملات	الوضعية بالعملات	مقابل القيمة بآلاف الدراهم	% من الأموال الذاتية
AED	274 338	-682	0,01 %
BHD	-	-	-
CAD	90 106	-600	0,01 %
CHF	190 917	-2 197	0,03 %
DKK	298 551	-428	0,01 %
DZD	69 068	-5	0,00 %
EUR	7 259 221	-77 762	0,93 %

0,07 %	-5 656	460 890	GBP
-	-	-	GIP
0,00 %	-136	2 339 902	JPY
0,07 %	-5 548	186 943	KWD
0,01 %	-1 202	1 326 476	NOK
-	-	-	QAR
0,00 %	-408	167 602	SAR
0,00 %	-401	405 167	SEK
0,01 %	-632	200 115	TND
0,64 %	-53 635	5 875 692	USD
1,79%	**-149 292**	-	المجموع

المصدر : مصرف المغرب

المخاطر المتعلقة بالتخلف عن الأداء

ترتبط حصة مهمة من المخاطر التي تحيط بالمؤسسات المالية في الأسواق بأحداث التخلف عن الأداء (تعثر عدة أطراف، مخاطر عدم التحويل...)

ويمكن أن ينتج عن مخاطر السوق :

- مخاطر التسديد/التسليم
- مخاطر التغير

ويمكن لكل معاملة أن تتضمن واحدا من هذه المخاطر أو مجموعة مكونة من مخاطرتين أو ثلاثة. وينتج عن عملية للصرف مخاطر التغير أو التسليم.

فإذا تخلف أحد المتدخلين عن الأداء بينما أوفى الطرف الآخر بواجباته وهي : تسليم الأموال، فإن الخسارة تهم كافة المبلغ (المبلغ الاسمي) والمعاملة (عند التسليم) . وهو ما يعرف بمخاطر التسليم أو عدم تزامن التدفقات المتبادلة.

وتؤثر هذه المخاطر على الصرف (الناجز أو لأجل)، و مقايضة العملات. وبالنسبة للعمليات على الأسهم (النهائية أو المؤقتة) لا توجد هذه المخاطر باعتبار المعاملات تتم عبر نظام " Delevery Versus Payment " .

أما إذا كان التخلف تم بين التفاوض والتسليم، توافق الخسارة المفترضة تغير أسعار الصرف بين السعر المتفاوض عليه و السعر السائد في السوق في الوقت الذي يجب العثور على طرف مقابل جديد للتعويض. ويتعلق الأمر بكلفة التعويض وهو ما يعرف بمخاطر التغير.

ويتم تأطير هذه المخاطر بواسطة الحدود الفردية على الأطراف المقابلة بما في ذلك مراسلي قاعة الأسواق والممنوحة من طرف البنك في إطار دارسة المخاطر السنوية.

ويتم حساب مستهلكات القيمة المعرضة للمخاطر لمصرف المغرب عبر الأداة العامة View Risk المزودة بمعطيات مخاطر السوق (متجهات الحساسيات، وضعيات الصرف، منحنى الأسعار بالدرهم) بواسطة أدوات مصرف المغرب.

وهكذا تقوم GVR بحساب آلي لاختبارات الضغط التاريخية (أزمات 1994 و 1997 وأزمة الأقساط وكوفيد 19 ، إلخ) حسب الأزمات المسجلة التي تم تحديد معاييرها في الأداة و اختبارات ضغط رهنية (حصر السيولة والتوترات الدولية...)

وأخيرا يتم تزويد النتائج اليومية لأنشطة التداول (على صعيد السندات والصرف) في أداة أخرى و تشكل القيمة المعرضة للمخاطرة موضوع اختبار خلفي.

وباتت أشغال تعويض "GVR " و " CADRE " بواسطة أداة لها نفس الخصائص في قيد التنفيذ من أجل ضمان استقلالية لمصرف المغرب.

تقسيم المحافظ البنكية ومحافظ التداول

من أجل ضمان تدبير سليم وحذر لخزينته وتغطية مخاطره الخاصة، وضع مصرف المغرب إعادة تنظيم لمحافظه ومراكز ربحه (تقطيع الأنشطة حسب المكاتب) انسجاما مع خارطة المخاطر. وتضمن إعادة التنظيم هذه فصلا بين المحفظة البنكية (تدبير الأصول والخصوم و أنشطة الخزينة) و أنشطة مديرية أسواق الرساميل التي تتولى ضمان عمليات الوساطة مع الزبناء.

I.2 تدبير الأصول والخصوم

يعتبر نهج تدبير الأصول والخصوم مقاربة لتحديد وقياس ومراقبة وتغطية المخاطر المالية التي يمكن أن تؤثر على حصيلة البنك. ويتعلق الأمر أساسا بمخاطر السيولة والنسب والصرف.

في مصرف المغرب، يتم ضمان تدبير الأصول والخصوم من طرف مديرية التدبير المالي التي ترفع تقاريرها إلى مديرية تمويلات المجموعة ولجنة تدبير الأصول والخصوم.

مخاطر سعر الفائدة في المحفظة البنكية

تمثل هذه المخاطر تغيرا غير ملائم في منحنى أسعار الفائدة، مما يؤثر سلبا على مداخيل البنك. ويمكن قياسه إما عبر مقاربة تعتمد على الفوائد المستحقة وأثرها على الهامش الصافي للفائدة(MNI) ، أو عبر مقاربة القيمة السوقية المبنية على مؤشر القيمة الحالية الصافية (VAN) للتدفقات المستقبلية، وفق سيناريو مركزي وسيناريوهات ضغوط.

تعتمد كمية هذا الخطر على مراكز أسعار الفائدة المفتوحة التي يتخذها البنك، وعلى أفق القياس، وعلى نوع سعر الفائدة المرتبط بالأداة المالية، حيث يتم التمييز بين:

- سعر ثابت: يبقى دون تغيير طوال مدة حياة المنتج؛
- سعر متغير: يتغير وفق مؤشر السوق؛
- سعر منظم: يتم تحديد مستواه من طرف السلطات التنظيمية.

في إطار التدبير البنيوي لمخاطر سعر الفائدة الناتجة عن المراكز المفتوحة داخل وخارج الميزانية، يتم تحديد الفئات التالية من المخاطر:

- انحراف منحنى أسعار الفائدة، الناتج عن التغيرات صعودا أو هبوطا في المنحنى؛
- مخاطر الأساس، الناتجة عن اختلاف مؤشرات المرجع بين أدوات مالية ذات آجال متشابهة؛
- خيارية ، مرتبطة بالخيارات الضمنية أو الصريحة للمنتجات، مثل السداد المبكر أو التحكيم بين سعر ثابت أو متغير.

تتمثل مؤشرات القياس المعتمدة في فجوات أسعار الفائدة، المكملة بحساب القيمة الحالية الصافية وحساسية هذه القيمة، إضافة إلى الهامش الصافي للفائدة .

يتم حساب هذه الفجوات وفق قواعد استحقاق بنود الميزانية، بناء على آجالها (التعاقدية أو السلوكية أو الاتفاقية)، وأنواع أسعار الفائدة، وتواريخ إعادة التقييم بالنسبة للمنتجات ذات السعر المتغير.

انطلاقا من الفجوة الإجمالية لأسعار الفائدة، يتم تقييم التدفقات المستقبلية للميزانية وخارجها عبر خصمها وفق ظروف السوق. ولتعميق التحليل، يتم حساب حساسية القيمة الحالية الصافية عبر تطبيق صدمات صعوداً وهبوطاً على منحنى أسعار الفائدة.

ولهذا الغرض، يتم التمييز بين ثلاث وضعيات لفجوات أسعار الفائدة:

- وضعية مغلقة: حالة تكون فيها الاستخدامات مماثلة تماماً للموارد، مما ينتج عنه خطر صفر ولا تأثير على حساسية VAN؛
- وضعية مفتوحة بعجز: يحتاج فيها البنك إلى موارد ذات سعر ثابت لتغطية أصوله ذات السعر الثابت، مما يعرضه لارتفاع منحنى أسعار الفائدة؛
- وضعية مفتوحة بفائض: تتجاوز فيها الموارد ذات السعر الثابت الأصول ذات السعر الثابت، مما يعرض البنك لسيناريو انخفاض أسعار الفائدة.

عمليا، يمكن أن يختلف شكل فجوة أسعار الفائدة الإجمالية حسب الآجال الزمنية، حيث يمكن أن تتغير الفجوات بين المدى القصير والمتوسط والطويل.

وقد أصدر بنك المغرب في مارس 2021 دورية جديدة تؤطر قياس مخاطر سعر الفائدة المرتبطة بالمحفظة البنكية، وتحدد متطلبات جديدة فيما يخص الأموال الذاتية الاقتصادية، وقد دخلت حيز التنفيذ في يونيو 2021.

وتشمل أهم التعديلات:

- عدم احتساب البنود غير الحساسة لأسعار الفائدة، مثل الأموال الذاتية الأساسية، وأوراق التداول، وأوراق التفاوض، وموارد السوق المرتبطة بها؛
- توزيع التدفقات النقدية التوقعية على 20 شريحة استحقاق؛
- تخفيض الحد التنظيمي للأموال الذاتية من 20% من الأموال الذاتية الإجمالية إلى 15% من الشريحة الأولى(CET1) ، مع فترة انتقالية؛ Δ EVE : 20% من الأموال التنظيمية العامة إلى غاية 31 دجنبر 2021، 21,20% من الأموال التنظيمية CET1 إلى غاية 31 دجنبر 2022، 15% من الأموال التنظيمية CET1 إلى غاية فاتح يناير 2023 ؛
- تحديد مخاطر الأساس بدقة أكبر، خصوصا فيما يتعلق بالمنتجات ذات السعر المتغير؛

LISSANIAT
Hay Nassim Lot. Nassim Imm 130 N° 11
Lissasfa - Casablanca
Tél. : 0522 59 79 89
GSM : 0664 78 99 40

▪احتساب مدة الحياة المتوسطة للتدفقات وفق صيغة خاصة؛
▪تطبيق 6 سيناريوهات صدمات على أسعار الفائدة على ثلاث عملات.USD / EUR / MAD :

من خلال تقريرIRRBB ، يقيس البنك تعرضه لمخاطر سعر الفائدة في المحفظة البنكية عبر مؤشرين:

▪حساسية الهامش الصافي للفائدة (MNI) المستقبلية، المبنية على تفريغ ثابت للميزانية خلال أفق سنة واحدة مع افتراض تجديد أو إعادة تسعير البنود عند الاستحقاق، ومحاكاة صدمات (+/- 200 نقطة أساس)؛
▪القيمة الاقتصادية للأموال الذاتية(EVE) ، المحسوبة وفق 6 سيناريوهات صدمات لأسعار الفائدة، وتقيس أثرها على القيمة السوقية لصافي الأصول والخصوم خلال أفق 20 سنة.

تم وضع تدابير للتأطير والمراقبة لمصرف المغرب. وتم تسطير الحدود من حيث الأحجام.

مخاطر السيولة

تعرف مخاطر السيولة على أنها مخاطر البنك بعدم الوفاء، ضمن الشروط العادية، بالتزاماته عند حلول استحقاقها. ويمكن أن تتخذ شكلين :

- مخاطر انعدام السيولة : تتجسد بعدم قدرة البنك على الحصول على الأموال اللازمة لمواجهة التزاماته غير المنتظرة في أجل قصير، لاسيما عند سحب مكثف للودائع؛
- مخاطر التحول : حيث يكون أجل الاستعمالات عموما أكبر من أجل الموارد، تحول مرتبط بالنشاط البنكي.

توجد مخاطر السيولة في 3 مستويات :

- **مخاطر التمويل :** وهي المخاطر التي تتجسد من خلال ضرورة الحصول على موارد جديدة عندما لم تعد أحد الموارد التي كان يتوفر عليها البنك في السابق متاحة (مثلا عندما يتم سحب مكثف للودائع عند الطلب) ؛
- **مخاطر الأجل :** وهي المخاطر التي تظهر عندما لا يمكن للبنك الحصول على مداخيل مالية على الرغم من توقعها (مثلا عدم قدرة الزبون على تسديد قرض) ؛
- **مخاطر الاستدعاء :** وهي المخاطر المتعلقة بالحصول على موارد جديدة (مثلا نتيجة اقتراضات مهمة للقروض) ؛

وتبرز مقاربة السيولة وضعية تحول البنك. وتتيح قياس حاجيات التمويل على الأمد القصير والمتوسط والطويل أو أهمية فوائض السيولة التي يجب وضعها حسب أنواع الآجال.

يعتمد تدبير هذه التوازنات على حكامة على مستويين. بالإضافة إلى التوجهات الاستراتيجية التي يحددها لجنة الأصول والخصوم ، تم إحداث لجنة الخزينة الشهرية في يناير 2016، بهدف من بين أهداف أخرى، قيادة التدبير العملياتي لخزينة البنك على المدى القصير.

اتفاقيات التصريف

تتبع نماذج تدبير الأصول والخصوم ضمن البنك منطق « Run Off » انطلاقا من الحصيلة المسجلة عند تاريخ الحساب. وتتيح هذه المقاربة التوفر على رؤية لتصريف الحصيلة في الزمن و التوفر على قياس دقيق للهامش عند فرضية توقف النشاط مع مراعاة إنتاج تجاري أو نشاط مالي مستقبلي .

LISSANIAT

وتعتمد قواعد التصريف على مقاربة موزعة على المبالغ الجارية. ومن خلال هذه التوزيعات، ترتكز على تحديد فئات منسجمة من حيث "السلوك " .

وتعتبر هذه النماذج الدعامة المشتركة لقياس مخاطر النسب والسيولة و لقيادة الهامش.

وتستخدم :

- لحساب من جهة مخاطر أسعار الفائدة العامة وبالتالي هي تؤثر على القرارات في مجال التغطية ؛
- ومن جهة أخرى لحساب أسعار التفويت الداخلية بين الفريق التجاري وفريق تدبير الأصول والخصوم. وفي هذا الصدد، فهي تحدد الهوامش التحليلية للقروض والجمع.

ويجب على نماذج تدبير الأصول والخصوم، التي تتم معايرتها ومراجعتها سنويا، التخفيف من مخاطر التغطية الزائدة؛ في هذا السياق، تهدف الدراسة الإحصائية أساسا إلى :

- استبعاد مخاطر التركيز : إذا كانت نسبة ضعيفة من الزبناء تمتلك نسبة كبيرة من الجاري، من شأن الجاري العام أن ينخفض بقوة بشكل غير قابل للتوقع. وتقتضي قاعدة الحذر بأن يتم سحب هذا الجزء من الجاري (الحصة المتقلبة) ؛
- مراعاة الدورات/ المواسم : إذا كان تاريخ الجاري يتوزع على فترات موسمية/ سيتم تعويض المتغير " رصيد الحسابات " من خلال " متوسط من سنة لأخرى لأرصدة الحسابات "، ويتم حساب هذا المعدل على فترة طويلة بما تكفي للتحرر من تأثيرات الدورة؛
- الحفاظ على الدقة مع مرور المدة بغية الحفاظ على منطق تجاري للتصريف.

مخاطر الصرف (المحفظة البنكية)

يتم تتبع وتدبير مخاطر الصرف للمحفظة البنكية من طرف لجنة تدبير الأصول والخصوم التي تطلع على التعرضات وتطورها من خلال التقارير الدورية الموضوعة.

وتراقب وظيفة تدبير الأصول والخصوم وضعيات الصرف للبنك، باستثناء الوضعيات التي يتم تدبيرها في إطار أنشطة التداول، وذلك في إطار المعايير الدولية المتعلقة بقياس وتأطير مخاطر الصرف.

ويمكن قياس وضعيات الصرف التشغيلية بطريقة " التدفق " أو " المخزون " . وبالنسبة لمصرف المغرب، تتكون هذه الوضعية من وضعيات الصرف، تحويلات الحصيلة وخارج الحصيلة للزبناء وكذا تحصيل أوراق البنك.

تنتج وضعيات الصرف البنيوية أساسا من أخذ مساهمات بالعملات محتسبة بالقيمة العادلة حسب النتيجة التي يجب مراعاتها في وضعية الصرف التشغيلية وغير البنيوية بالنظر لكون وضعية الصرف الناجمة تتم إعادة تقييمها حسب الطرف المقابل لحساب النتيجة. وبالنسبة لمصرف المغرب، تتكون هذه الوضعية من الدولار الأمريكي على سندات مساهمة الشركة التابعة « CDM International » التي تشكل موضوع تأطير حسب الحد العام للمبلغ.

I.3 مخاطر الائتمان والطرف المقابل

تندرج سياسة مصرف المغرب في إطار المبادئ العامة ومع مراعاة المعايير الموضوعة من طرق السلطات التنظيمية. وهي تغطي الجوانب المتعلقة بالأخلاقيات المهنية، والمسؤولية، و اتخاذ القرار بشكل جماعي، والتحكم في المخاطر وتتبعها، و مكافأة العمليات، إلخ.

LISSANIAT
Hay Nassim Lot. Yassin Imm 130 N° 11
Lissasfa - Casablanca
Tél. : 0522 59 78 88
GSM : 0664 78 99 40

وتتم مراجعتها سنويا، في إطار استراتيجية المخاطر التي تفحص جميع أنشطة البنك والمخاطر التي تنجم عنها وتسطر الحدود التشغيلية من حيث فئات الزبناء وقطاعات النشاط والتركيز، إلخ.

ويتم تقديم هذه الاستراتيجية من طرف مجلس الإدارة الجماعية إلى مجلس الرقابة الذي يقوم بالمصادقة عليها.

ولتدبير مخاطر الائتمان، حدد مصرف المغرب عدة مستويات للمراقبة :

- عمليات مراقبة قبلية لطلبات القروض : تخضع طلبات أخذ المخاطر الناجمة عن مختلف وحدات البيع للمجموعة لمديرية المخاطر التي تتولى تحليل ملف القرض وتقييم حجم نشاط الزبون والأسس الاقتصادية للتمويلات المطلوبة و تقييم محتوى ومصداقية الضمانات. ثم تخضع طلبات القروض المصادق عليها لموافقة لجنة القروض ؛
- مراقبة بعدية للتمويلات : تتبع التزامات البنك ؛
- الامتثال لقواعد بنك المغرب لاسيما في مجال تحليل المخاطر حسب الزبناء وبالنسبة لجميع الزبناء من نفس الفئة ؛
- مراقبة دورية من طرف المفتشية العامة التي تضمن مراجعة منتظمة لكافة المحفظة. وفي حالة تراجع جودة المخاطر، تضمن المفتشية العامة حضورا أكثر قربا.

➢ *إجراءات اتخاذ القرار وتدبير المخاطر*

➢ الدراسة والقرار

ينتج مسار القرار عن السلط التي يمتلكها رئيس الإدارة الجماعية والتفويضات الفرعية التي يوزعها على الفاعلين، وفق طريقة شخصية، توزع حسب الأسواق. وفضلا عن الحدود المفوضة، يتم اتخاذ القرارات من طرف لجنة القروض التي تتخذ القرارات بكيفية جماعية.

يتم تدبير مسار اتخاذ القرار من خلال تطبيق معلوماتي مركزي ومتكامل يحدد تبعا لمعايير محددة مستويات التفويض اللازمة. وتتطلب القرارات لفائدة الزبناء المهنيين والمقاولات نظرة مزدوجة على الخط التجاري والمخاطر.

وتلجأ الشركات التابعة لرأي المحاور المهنية المتخصصة لمصرف المغرب التي تشترط المنح.

ويتم تشكيل طلبات القروض المعبر عنها بواسطة المحاور التجارية وتوثيقها طبقا لقواعد السلطات التنظيمية ومعايير البنك.

➢ الوضع والضمانات

يتم وضع القروض بعد التأكد من احترام شروط المنح.

وتتم مركزة تدبير ملفات القروض.

➢ مراقبة المخاطر وإعادة تصنيف الديون

تتولاها هيئة خاصة ومستقلة ، ويدعمها مراسلون في مختلف الأسواق وفي الجهات.

وتتولى هذه البنية التي تتوفر على ولوج لأنظمة معلومات البنك مهمة مراقبة جودة التعهدات وإدراك تصور وقائي للمخاطر (عوارض الأداء وتجميد الحسابات) وضمان تتبعها.

وتنظم على أساس مؤشرات داخلية تتبعا مقربا للديون الحساسة الذي يتم من خلال لجنة شهرية خاصة. وتحدد الديون التي تخضع لتنزيل في التصنيف إلى " ديون معلقة الأداء " حسب المعايير المحددة من طرف السلطة التنظيمية وتقوم

LISSANIAT

بتكوين مخصصات احتياطية لها. وتتم المصادقة على هذه القرارات من طرف لجنة خاصة لضمان تغطية تامة للمخاطر والامتثال للمعايير التنظيمية .

- التحصيل

بالنسبة لسوق التقسيط والمهنيين والمقاولات الصغرى، تقوم الشبكة بتحصيل أول قسط غير مؤدى من طرف الزبناء ذوي المخاطر الضعيفة وعلى المديونيات إلى غاية 30 يوما من التأخير. وتتولى البنيات المركزية للتحصيل فور أول قسط غير مؤدى للزبناء ذوي المخاطر المتوسطة والمرتفعة والمديونيات فور 30 يوما للتأخير.

بالنسبة لسوق المقاولات والصناعات الصغيرة والمتوسطة، يتم ضمانه عن طريق المكلفين بالأعمال، حسب الحالة وبناء على قرار للجنة خاصة أو طلب الوظيفة التجارية ودعم بنية مركزية خاصة بالتحصيل وهيكلة الديون.

إذا مر الملف إلى مرحلة " الديون غير المؤداة "، يتم التكفل به في مديرية التحصيل التي تواصل التحصيل وتعمل بشكل مواز على إجراء المتابعات القانونية .

إن كل مسار اتخاذ القرار ومراقبة المخاطر هو قابل للتتبع والافتحاص.

- التصنيف الداخلي

يتمتع مصرف المغرب بنظام تصنيف متميز. يغطي جميع الديون المستحقة على الشركات (الشركات الصغرى والمتوسطة - الصناعات الصغيرة والمتوسطة والشركات الكبرى والشركات العاملة في مجال التطوير العقاري والسياحي)، ما عدا الأبناك والمؤسسات المالية التي تتوفر على تصنيف محدد.

يتماشى نظام تصنيف مصرف المغرب مع توصيات اتفاقية بازل 2.

بحيث يعتمد هذا النظام، الذي يتم اختباره سنويًا، على التقييم النوعي والكمي، ويقوم على إشراك مختلف الفاعلين في عملية صنع القرار: بمن فيهم القائمين على الأعمال والمخاطر وصناعة القرار.

بالنسبة إلى الشبكة المصرفية، تخضع جميع القروض الاستهلاكية لدرجة منح إما خاصة بمصرف المغرب أو بشريكه وفا سلف، وذلك وفقًا لمعايير جد محددة.

- شبكة تصنيف الشركات

تحتوي الشبكة على 13 درجة من A إلى E، مع مستويات متوسطة، بالنسبة للأطراف المقابلة السليمة، وعلى درجتين اثنتين F وZ، بالنسبة للأطراف المقابلة المتعثرة، وآخرها للأطراف المقابلة في حالة الاسترداد القانوني.

تتماشى هذه الدرجات مع مقاييس التصنيف المعتمدة من لدن مؤسسات التصنيف الدولية البارزة: وكالة ستاندرد آند بورز ووكالة موديز.

- التفويض

يعد التصنيف عنصراً أساساً في عملية صنع القرار وشرطاً محدداً لمستوى التفويض.

- المخاطر الحساسة

LISSANIAT
Hay Nassim Lot. Nassim Imm 130 N° 11
Lissasfa - Casablanca
Tél. : 0522 59 79 89
GSM : 0664 78 59 40

تسهر اللجنة الشهرية، المكلفة بتوقع وتتبع المخاطر الحساسة القائمة على المعايير الكمية والنوعية، على مراقبة الأطراف المقابلة التي تعاني من الهشاشة والضعف.

المخاطر المتعلقة بالتمركز

إن خطر التمركز عند منح الائتمان يكمن في التعرض المفرط الذي قد يكبد البنك خسائر مهمة؛ ولذلك تتم مراجعة الحدود القطاعية بشكل دوري.

عند كل ثلاثة أشهر، يتم إجراء تحليل للتغيرات الحاصلة في تمركز الالتزامات من أجل منع التعرض المفرط لقطاع معين.

إن قياس وتدبير هذا الخطر يساعد على فهم شكل ومستوى خطر التمركز عند منح الائتمان المتكبد حسب نوع التعرض. يتخذ مصرف المغرب مجموعة من التدابير وعلى رأسها آليات الضمان، إلخ.

وعلى الرغم من ذلك، فإن مصرف المغرب لا يزال معرضًا لبعض مخاطر الطرف المقابل:

بآلاف الدراهم

عدد المستفيدين حتى 31/12/2025	مقدار المخاطر المرجحة التي تجاوزت 10٪ من صافي الأموال الذاتية			
	قروض عن طريق الدفع	قروض عن طريق التوقيع	باقي الالتزامات	المجموع
2	1 447 819	1 062 364	9 506	2 573 554
عدد المستفيدين حتى 31/12/2024	**مقدار المخاطر المرجحة التي تجاوزت 10٪ من صافي الأموال الذاتية**			
	قروض عن طريق الدفع	**قروض عن طريق التوقيع**	**باقي الالتزامات**	**المجموع**
5	4 922 521	87 288	-	5 009 669

المخاطر الحساسة

تجري مراقبة المخاطر الحساسة من لدن مصلحة متخصصة ومستقلة عن إدارة تدبير المخاطر، مدعومة من قبل المراسلين المتواجدين في مختلف الأسواق والجهات.

تضطلع هذه المصلحة، التي تتمتع بإمكانية الولوج إلى نظام المعلومات الخاص بالبنك، بمهمة مراقبة جودة الالتزامات، والتنبؤ، من منظور وقائي، بتدهور المخاطر (المستحقة، وتجميد الحسابات، وما إلى ذلك) وضمان تتبعها..

يعتمد نظام مراقبة المخاطر على المراجعة المنتظمة للأطراف المقابلة التي تعاني من الهشاشة والضعف المحتملين وفقًا لمختلف المعايير النوعية والكمية، مثل مؤشرات المخاطر المتقدمة.

يسهر على تسيير هذا النظام بشكل خاص لجنة شهرية متخصصة في توقع المخاطر ومراقبتها.

تنقسم هذه اللجنة الشهرية إلى خمس لجان فرعية حسب السوق، ويتعلق الأمر: بالشركات الكبيرة؛ وشبكة الدار البيضاء؛ والشبكة خارج الدار البيضاء؛ والتجزئة؛ والنافذة التشاركية والشركات التابعة.

المخاطر المتعلقة بالتخلف عن السداد

LISSANIAT
Hay Nassim Lot. Nassim Imm 130 N° 11
Lissasfa - Casablanca
Tél. : 0522 59 79 89
GSM : 0664 78 99 40

مخاطر التخلف عن السداد هي مجموع المخاطر المتعلقة بتعثر المقترض، والتي تتسبب في عدم قدرة هذا الأخير على أداء التزاماته تجاه مجموعة مصرف المغرب.
يتوافق هذا التعريف مع المتطلبات الاحترازية المعمول بها في دورية بنك المغرب رقم (19 / 2002 / G).
وبالتالي، يعتبر المدين متخلفا عن السداد عند استيفائه لشرط واحد على الأقل من الشرطين التاليين:

- التخلف عن السداد لأزيد عن 90 يوما؛
- تجميد الحساب؛

وبشكل أعم، لا يستبعد البنك أن يفي المدين بالتزاماته الائتمانية بشكل كامل دون اللجوء إلى التدابير المحتملة مثل تحقيق الضمان.

I.4 مخاطر الملاءة

يخضع مصرف المغرب للنصوص التنظيمية الاحترازية لبنك المغرب، والمتعلقة بحساب الحد الأدنى لنسبة الملاءة والالتزام بها. وفقًا لدورية بنك المغرب المتصلة بالمعامل الأدنى لنسبة الملاءة المالية لمؤسسات الائتمان، يتعين على البنك أن يحترم، على أساس فردي و / أو موطد، النسبة الدنيا لمعامل الملاءة 12٪، بما في ذلك 9٪ في المستوى الأول.

فضلا عن ذلك، وفي إطار نظام قبول المخاطر، وضع مصرف المغرب لنفسه أهدافًا إدارية وحدود قبول على نسبة الملاءة المالية التي تتجاوز الحدود الدنيا التنظيمية.

يعتبر قسم الخزينة وإدارة الأصول والخصوم مسؤولاً عن ضمان الملاءمة الدائمة بين الأموال الذاتية المتاحة والأصول المرجحة بالمخاطر للبنك، وفقًا لأهداف إدارته.

يتم حساب متطلبات الأموال الذاتية من خلال مراعاة:

- الأصول المرجحة بالمخاطر والأموال الذاتية حتى الآن؛
- توقعات حول تطور مجاميع الميزانية العمومية؛
- التدفق المتوقع للأموال الذاتية (الديون الثانوية / النتيجة، إلخ)؛
- سياسة توزيع الأرباح؛
- التغييرات التنظيمية المحتملة أو المعيارية المنصوص عليها في طرق الحساب.

يتم تنفيذ عملية تخطيط رأس المال بشكل متزامن مع عملية إعداد الميزانية، حيث ترتبط بها بشكل وثيق بهدف دعم نمو الميزانية العمومية. ويتم تحيين هذه العملية كلما دعت الحاجة، خاصة عند حدوث تغيرات مهمة في الفرضيات الماكرو-اقتصادية أو الاستراتيجية أو التنظيمية.

وتتولى مديرية إدارة رأس المال إعداد تقارير دورية موجهة إلى هيئات الحكامة حول مستوى نسب الملاءة وتطورها المتوقع، وذلك على الأقل بشكل ربع سنوي. وعند الاقتضاء، تقترح هذه المديرية تدابير تصحيحية لضمان احترام حدود التحمل الداخلية، ويتم تنفيذ هذه التدابير بعد المصادقة عليها من طرف الهيئات المختصة.

<u>نسبة الملاءة المالية 2023-2025</u>

يتمتع مصرف المغرب بأسس متينة تسمح له بالوفاء بجميع التزاماته، كما يتضح من نسبة الملاءة المالية للفترة الممتدة بين 2025 – 2023 :

LISSANIAT

تعكس هذه المسار قدرة البنك على الحفاظ على مستوى رأسمال قوي، بما يتماشى مع متطلباته التنظيمية وحدود التدبير الداخلية الخاصة به.

على صعيد الشركة (بمليون درهم)	يونيو 23	دجنبر 23	يونيو 24	دجنبر 24	يونيو25	دجنبر 25
الأموال الذاتية من المستوى 1 (T1)	5 053	5 478	5 559	6 130	6 267	6 412
الأموال الذاتية من المستوى 2 (T2)	1 556	1 456	1 446	1 196	1 196	1 946
الأموال الذاتية	6 609	6 934	7 005	7 326	7 462	8 358
مخاطر الائتمان المرجحة والتشغيل والسوق	46 029	47 587	51 520	50 674	53 316	54 506
مخاطر الائتمان المرجحة	41 338	42 142	45 686	44 244	46 350	46 843
مخاطر التشغيل المرجحة	4 514	4 689	4 913	5 158	5 403	5 684
مخاطر السوق المرجحة	177	756	921	1 272	1 563	1 979
نسبة الأموال الذاتية الأساسية (المستوى 1)	10,98 %	11,51 %	10,79 %	12,10 %	11,75 %	11,76 %
معامل الملاءة الأدنى (المستوى 1 + المستوى 2)	14,36 %	14,57 %	13,60 %	14,46 %	14,00 %	15,33 %

المصدر: مصرف المغرب

على صعيد موطد (بمليون درهم)	يونيو 23	دجنبر 23	يونيو 24	دجنبر 24	يونيو25	دجنبر 25
الأموال الذاتية من المستوى 1 (T1)	5 515	5 987	6 030	6 629	6 768	6 879
الأموال الذاتية من المستوى 2 (T2)	1 121	1 022	1 022	772	773	1 519
الأموال الذاتية	6 636	7 009	7 052	7 401	7 541	8 398
مخاطر الائتمان المرجحة والتشغيل والسوق	46 755	48 101	52 803	52 129	55 196	56 555
مخاطر الائتمان المرجحة	41 802	42 376	46 660	45 359	47 828	48 451
مخاطر التشغيل المرجحة	4 775	4 970	5 222	5 498	5 805	6 124
مخاطر السوق المرجحة	177	756	921	1 272	1 563	1 979
نسبة الأموال الذاتية الأساسية (المستوى 1)	11,80 %	12,45 %	11,42 %	12,72 %	12,26 %	12,16 %
معامل الملاءة الأدنى (المستوى 1 + المستوى 2)	14,19 %	14,57 %	13,36 %	14,20 %	13,66 %	14,85 %

المصدر: مصرف المغرب

خلال الفترة الممتدة بين 2023 و2025، استوفى مصرف المغرب المتطلبات التنظيمية المتعلقة بالملاءة المالية وبالطرف الآخر بنسبة 12,10٪ عند متم 2024.

في متم دجنبر 2025، بلغ معدل الشريحة 1 للشركة 11,76%، بينما وصل معدل الملاءة الإجمالي إلى 15,33%.

LISSANIAT

يعكس هذا المستوى بنية قوية للأموال الذاتية، ويؤكد قدرة البنك على الوفاء بالتزاماته بالنظر إلى ملف المخاطر الخاص به.

ويفسَر تحسن معدل الملاءة الإجمالي خلال دجنبر 2025 أساسا بإصدار دين ثانوي بقيمة 1 مليار درهم في أكتوبر 2025، والذي ساهم في تعزيز الأموال الذاتية من الفئة الثانية .

وبالتوازي، يعكس ارتفاع الأصول المرجحة بالمخاطر مقارنة بمتم سنة 2024 نمو النشاط، وقد تم امتصاص هذا الارتفاع بشكل كامل بفضل تعزيز الأموال الذاتية والتدبير المحكم لملف المخاطر.

وتحتسب الأصول المرجحة بالمخاطر وفق المقاربة المعيارية لمخاطر الائتمان ومخاطر السوق، ووفق طريقة المؤشر الأساسي لمخاطر التشغيل.

توزيع وتباين الأصول المرجحة بالمخاطر (بآلاف الدراهم)

	دجنبر 24		دجنبر 25		التطور	
	الأصول المرجحة	متطلبات الأموال الذاتية	الأصول المرجحة	متطلبات الأموال الذاتية	الأصول المرجحة	متطلبات الأموال الذاتية
مخاطر الائتمان	45 358 894	3 628 712	48 451 295	3 876 104	3 092 401	247 392
منها السيادية	66 078	5 286	70 367	5 629	4 290	343
منها المؤسسات	1 968 774	157 502	2 232 812	178 625	264 038	21 123
منها الشركات	30 885 736	2 470 859	33 501 473	2 680 118	2 615 738	209 295
منها عملاء التجزئة	9 915 822	793 266	10 526 208	842 097	610 386	48 831
مخاطر السوق	1 272 009	101 761	1 979 074	158 326	707 065	56 656
مخاطر التشغيل	5 497 993	439 839	6 124 473	489 958	626 480	50 118
المجموع	**52 128 896**	**4 170 312**	**56 554 842**	**4 524 387**	**4 425 946**	**354 076**

المصدر: مصرف المغرب

نسبة الملاءة المتوقعة

تتجاوز نسب الملاءة التوقعية لمصرف المغرب، على أساس فردي وعلى أساس موحد، بشكل كبير الحدود التنظيمية المعمول بها، وذلك بفضل السياسة الداخلية المعتمدة في تدبير رأس المال.

ويتم احتساب الأموال الذاتية الاحترازية وفقاً للدورية 2013 G 14والمذكرة التقنية 01/DSB/2018 مع إدماج تأثيرات المعيارIFRS9

وتعرض الجداول أسفله تطور نسب الملاءة التوقعية لمصرف المغرب خلال الـ 18 شهرا القادمة :

فردي	دجنبر25	يونيو 26	دجنبر26	يونيو 27
نسبة CET 1	**9,64 %**	9,49 %	10,32 %	10,20 %
نسبة الأموال الذاتية الأساسية (المستوى 1)	**11,76 %**	11,28 %	12,00 %	11,82 %
معامل الملاءة الأدنى (المستوى 1 + المستوى 2)	**15,33 %**	14,69 %	14,81 %	14,51 %

المصدر: مصرف المغرب

موطد	دجنبر25	يونيو 26	دجنبر26	يونيو 27
نسبة CET 1	**10,12 %**	10,01 %	10,85 %	10,62 %
نسبة الأموال الذاتية الأساسية (المستوى 1)	**12,16 %**	11,74 %	12,48 %	12,19 %
معامل الملاءة الأدنى (المستوى 1 + المستوى 2)	**14,85 %**	14,32 %	14,51 %	14,13 %

المصدر: مصرف المغرب

عملية تقييم كفاية رأس المال الداخلي

تعد عملية تقييم كفاية رأس المال الداخلي عملية داخلية تقوم من خلالها البنك بتقييم احتياجاته الخاصة من الأموال الذاتية لتغطية مجموع مخاطرها. وهي تضمن أن رأس المال كاف بالنظر إلى ملف المخاطر والأهداف الاستراتيجية، كما تسمح بتوقع أي اختلال قد يؤثر على استمرارية نشاطه وسلامته المالية، واتخاذ التدابير التصحيحية المناسبة.

وقد وضع مصرف المغرب، وفقا للمتطلبات التنظيمية (التوجيه 3/W/2021) عملية لتقييم كفاية رأس المال الداخلي تعتمد على مقاربة ومنهجيات داخلية للبنك. وتضمن هذه العملية توفر البنك على رأس مال كاف لمواجهة جميع المخاطر

LISSANIAT

المصنفة كجوهرية بالنظر إلى استراتيجيته وشهيته للمخاطر، مع أخذ جميع العوامل (الداخلية والخارجية) التي قد تؤثر على ملاءته بعين الاعتبار.

وبشكل أكثر تفصيلا، قام مصرف المغرب بوضع نظام عملية تقييم كفاية رأس المال الداخلي مع الحرص على:

- تطوير منهجيات داخلية ملائمة لاحتساب متطلبات الأموال الذاتية، يتم تحيينها بانتظام لقياس رأس المال اللازم لتغطية المخاطر الجوهرية الناتجة عن مختلف الأنشطة؛
- تحديد وتعريف واضح لرأس المال المتوفر داخليا؛
- اعتماد منظور استشرافي عبر إطار ملائم لتخطيط رأس المال يسمح بتوقع احتياجات الأموال الذاتية؛
- ضمان انسجام ICAAP مع باقي العمليات الاستراتيجية، بما في ذلك شهيّة المخاطر، وPRCI، وعمليات إعداد الميزانية؛
- إرساء حكامة مخصصة قادرة على مناقشة محتوى ICAAP والمصادقة على النظام ككل؛
- الخروج بخلاصة حول مدى كفاية الأموال الذاتية المتوفرة بالنظر إلى التقييم الداخلي للاحتياجات إلى غاية 31.12.2024 وعلى مدى السنوات الثلاث الموالية .

ويعد نظام ICAAP عملية مستمرة في التطوير، تتكيف مع المتطلبات التنظيمية وتوصيات الجهة الرقابية، مع إدماج أفضل الممارسات.

أهم نتائج تقييمICAAP

يدمج البنك حاجته الإجمالية من رأس المال الاقتصادي ضمن شهيته للمخاطر وفي إطار تخطيطه المالي، بهدف قياس تطور أمواله الذاتية مستقبلا وضمان توفر مستوى كاف منها لتغطية المخاطر، وامتصاص الخسائر، ومواصلة نموذج نشاط واستراتيجية مستدامة، حتى في حالة وقوع أحداث سلبية.

وفي ختام تقييم ICAAP لسنة 2024، خلصت الإدارة التنفيذية ومجلس الرقابة إلى أن وضعية ملاءة مصرف المغرب تعد ملائمة وكافية لمواجهة مختلف المخاطر المهمة التي يتعرض لها البنك، سواء في السيناريو الأساسي أو في السيناريوهات الصعبة المحاكاة ضمن التخطيط الاستراتيجي للفترة 2025-2027.

كما يتم تقييم الانعكاسات المحتملة على نموذج نشاط البنك واستراتيجيته مع الأخذ بعين الاعتبار التأثيرات المتوقعة على الأموال الذاتية وفق عدة سيناريوهات (فردية، نظامية ومركبة).

وتؤكد نتائج ICAAP توافق كفاية الأموال الذاتية للبنك سواء وفق المقاربة التنظيمية أو المقاربة الاقتصادية التي تأخذ بعين الاعتبار مخاطر الدعامة الثانية.

وبناءً عليه، فإن نتائج ICAAP تعزز قناعة الإدارة التنفيذية ومجلس الرقابة بكفاية الأموال الذاتية، ولا تستدعي إدخال تغييرات جوهرية على التوجهات الاستراتيجية للبنك أو على نموذج نشاطه.

I.5 مخاطر المنافسة

يعد مصرف المغرب بنكا شاملا يخدم جميع شرائح الزبناء (الأفراد والمهنيون والشركات الصغرى والمتوسطة والصناعات الصغيرة والمتوسطة والشركات الكبيرة) وكافة الأعمال المصرفية.

LISSANIAT
Hay Nassim Lot. Nassim Imm 130 N° 11
Lissasfa - Casablanca
Tél. : 0522 59 79 89
GSM : 0664 78 99 40

المنافسون الرئيسيون لمصرف المغرب هم: التجاري وفا بنك، والبنك الشعبي المركزي، وبنك أفريقيا، والشركة العامة، والبنك المغربي للتجارة والصناعة، وبنك CIH، والقرض الفلاحي، وبنك CFG، والذين يعملون على تطوير النشاط المصرفي التجاري.

تعتمد استراتيجية التموقع في مصرف المغرب على:

- جودة الخدمة والامتثال لالتزاماتها تجاه الزبناء(على سبيل المثال: حملات القرض العقاري لمدة 48 ساعة، والقرض الاستهلاكي)؛
- الابتكار باعتباره ثقافة مؤسسية في خدمة الزبناء(دفع الفواتير باستخدام أجهزة الصراف الآلي، بطاقة "دابا دابا" مسبقة الدفع ، والخدمات المصرفية الإلكترونية، إلخ)؛

إن حجم المجموعة يعد عاملا مميزا لجميع شرائح الزبناء (عرض التنقل للأفراد مع تشكيلة RIBAT بشراكة مع Crédit Lyonnais وIntermed وe-Ris ومع الصناديق الجهوية للقرض الفلاحي في فرنسا للشركات الصغيرة والمتوسطة والصناعات الصغيرة والمتوسطة، وقربها من بنك التمويل والاستثمار التابع للمجموعة).

I.6 مخاطر التشغيل

يتبنى مصرف المغرب التعريف المنبثق عن توصيات بازل 2 للمخاطر التشغيلية. والذي يتعلق بالخسائر الناجمة عن عدم كفاية أو فشل العمليات الداخلية أو الأشخاص أو الأنظمة أو الأحداث الخارجية، بما في ذلك الأحداث ذات احتمال ضعيف لوقوعها، لكن في المقابل احتمال حصول خسائر كبيرة يبقى مرتفعا. وتتضمن مخاطر التشغيل المخاطر القانونية وعدم المطابقة لكنها لا تتضمن المخاطر الاستراتيجية ومخاطر السمعة.

- **تنفيذ منظومة تدبير مخاطر التشغيل**

تحيط مخاطر التشغيل بجميع المنتجات والأنشطة و المناهج والأنظمة البنكية. ويعتبر التدبير الفعال لمخاطر التشغيل عنصرا أساسيا من منظومة تدبير مخاطر البنك وشركاته التابعة. ويعتبر التدبير السليم لمخاطر التشغيل مرآة لنجاعة مجلس الإدارة الجماعية في إدارة منظومة تدبير المخاطر المتعلقة بمحفظة المنتجات والأنشطة ومناهج وأنظمة البنك.

وتم توزيعها إلى 7 فئات من المخاطر تم تحديدها بموجب بازل II، والمقسمة بدورها على فئات فرعية في المرجع الداخلي لأحداث المخاطر (من المستويين 2 و 3) .

1. الغش الداخلي
2. الغش الخارجي
3. الممارسات في مجال التشغيل والسلامة في مكان العمل
4. الزبناء والمنتجات والممارسات التجارية
5. أضرار على الأصول الملموسة
6. اختلالات النشاط والأنظمة
7. تنفيذ وتسليم وتدبير المناهج

ويمكن أن ترتبط مختلف هذه الفئات بمخاطر عدم المطابقة : في مجملها فئات " الغش" و " الزبناء والمنتجات والممارسات التجارية " ؛ كل حالة على حدة ، الفئات الأخرى.

وتطمح منظومة تدبير مخاطر التشغيل الموضوعة على مستوى مجموعة مصرف المغرب إلى تلبية الأهداف التالية :

- تقييم مخاطر التشغيل والوقاية منها ؛
- تحسين عمليات المراقبة
- تنفيذ العمليات الوقائية و/أو التصحيحية لمواجهة المخاطر الرئيسية ؛

LISSANIAT

- إدماج التأثير التنظيمي الثلاثي، وعلى وجه التحديد الإدارة من خلال الأموال الذاتية والمراقبة التنظيمية والتواصل المالي.

1. مكونات النظام

يعتمد نظام تدبير المخاطر التشغيلية المطبق على أربع مكونات:

المكون التنظيمي

يُعهد بمراقبة المخاطر التشغيلية إلى هيئة مسؤولة عن المراقبة الدائمة للمخاطر، وهي البنية الشاملة لنظام المراقبة الداخلية للبنك.

يتحقق نظام التدقيق الداخلي بشكل دوري من التنفيذ الفعال لنظام تدبير المخاطر التشغيلية على مستوى المؤسسة بأكملها.

يقوم مجلس الإدارة الجماعية بمراقبة حالة المخاطر بشكل منتظم من خلال لجنة المراقبة الداخلية التي يرأسها رئيس مجلس الإدارة الجماعية .

تتكلف لجنة المخاطر بإبلاغ مجلس الرقابة بكافة المخاطر الرئيسية المطروحة.

المكون النوعي

يمكن من تقييم ومنع المخاطر من خلال خارطة مخاطر التشغيل. وتتمثل ممارسة خارطة مخاطر التشغيل، من خلال مقاربة نوعية واستباقية، في تقييم تعرض مديريات البنك لمخاطر التشغيل، وذلك بالنظر للأنشطة والمهام الممارسة (التشغيل والدعم)، بغية التركيز على تدابير الوقاية ومراقبة مناهجها و وظائفها الأكثر حساسية.

تصادق لجنة المراقبة الداخلية على الخارطة التي يتم تحيينها بانتظام والعمليات المقترحة (مخطط العمليات) و الأولوية المرتقبة.

المكون الكمي

يمكن من قياس ومراقبة تكلفة المخاطر والعوارض من خلال مراقبة الخسائر وإنشاء نظام تنبيه.

ويعتبر جمع العوارض أحد أهم دعامات منظومة تدبير مخاطر التشغيل والذي يمكن من تزويد البيانات التنظيمية التي تقدم قائمة أهم مخاطر التشغيل وبعض المؤشرات.

وترتبط جميع التنبيهات والتقارير الداخلية المرفوعة لأجهزة الإدارة بجودة عمليات الجمع وتحيينها المنتظم.

- عنصر تخصيص الأموال الذاتية

تعتبر أهداف جمع عوارض التشغيل أساسية لأنها تندرج ضمن إطار المتطلبات التنظيمية وتساهم في منهجية حساب المتطلبات من الأموال الذاتية في إطار النموذج الداخلي المعتمد من طرف مجموعة مصرف المغرب. ومن باب الاحتياط، اختارت المؤسسة تخصيص الأموال الذاتية بناءً على طريقة "المؤشرات الأساسية" بهدف التطور السريع نحو الطريقة "القياسية".

2. أمن نظم المعلومات

يتم ضمان أمن نظم المعلومات من خلال تنفيذ سياسة أمنية ونظام مراقبة دائم. يتم إجراء اختبارات التسلل ومسح الثغرات الأمنية، فضلا عن تقييمات أمن نظم المعلومات بشكل منتظم.

LISSANIAT

3.التخطيط لاستمرارية العمل

ومن أجل ضمان استمرارية أنشطة البنك في حالة وقوع كارثة، تتوفر المؤسسة على خطة لاستمرارية العمل، تتكون من:

- خطة الإغاثة المعلوماتية لإنقاذ خدمات تكنولوجيا المعلومات المهمة؛
- خطة احتياطية للمستخدم مع تطوير موقع احتياطي لاستخدامه في حالة وقوع كارثة؛
- نظام إدارة الأزمات؛
- نظام استمرارية الأنشطة خاص بسيناريو جائحة الأنفلونزا.

يتم اختبار وتحسين خطة استمرارية الأعمال بانتظام.

4.الاستعانة بمصادر خارجية للخدمات الأساسية

وفيما يتعلق بتدبير الأنشطة المنفذة بالاستعانة بمصادر خارجية، يتوفر البنك على سياسة رسمية للاستعانة بالمصادر الخارجية، تحدد ما يلي:

- طرق استعانة البنك بالمصادر الخارجية لقضاء خدماته؛
- البنود القانونية التي تلزم مزود الخدمة؛
- مؤشرات مراقبة مستوى جودة الخدمة وقياس الأداء.

وقد مكنت اتفاقيات الخدمات للمؤسسة، بما في ذلك مؤشرات الجودة، من دمج مراقبة هذه الأنشطة في نظام الرقابة الداخلية.

5. نظام تدبير المخاطر المالية المتعلقة بالتغيرات المناخية والبيئية

يتم تقييم وتدبير المخاطر البيئية والاجتماعية وحكامة الشركات وفقًا لنظام إدارة المخاطر البيئية والاجتماعية للبنك، والذي سهر مصرف المغرب على تطويره تماشياً مع متطلبات الحكامة الرشيدة للمخاطر المالية المتعلقة بالتغيرات المناخية والبيئية المشار إليها في منشور بنك المغرب رقم5W2021، وبالتشارك مع شريكنا المميز "مؤسسة التمويل الدولية".

ويسهر هذا النظام على ضمان مقاربة شاملة ومنتظمة للمخاطر المالية المتعلقة بالتغيرات المناخية والبيئية.

لقد تمت صياغة سياستنا البيئية والاجتماعية وفقًا للمعايير الدولية، كما تمت الموافقة عليها من لدن مجلس المراقبة في مصرف المغرب.

ويعمل البنك على إدماج نظامه، المتعلق بتدبير المخاطر المالية المرتبطة بالتغيرات المناخية والبيئية، في الهيكل التنظيمي، وذلك من أجل حماية قيمة أصول البنك ومسايرة مسار النمو المسؤول والمستدام.

إلى غاية 31 دجنبر 2025، لم يتم تسجيل أية مخاطر مالية متعلقة بالقضايا البيئية.

I.7 مخاطر عدم الامتثال

تعرف «مخاطر عدم الامتثال» بأنها خطر التعرض لعقوبات قضائية أو إدارية أو تأديبية، أو لخسارة مالية كبيرة، أو للإضرار بالسمعة، وينشأ عن عدم احترام الأحكام الخاصة بالأنشطة البنكية والمالية، سواء كانت ذات طابع تشريعي أو تنظيمي، أو تتعلق بالمعايير المهنية والأخلاقية، أو بتعليمات الجهاز التنفيذي.

وبالإضافة إلى هذه الالتزامات، تعمل وظيفة الامتثال على:

LISSANIAT
Hay Nassim Lot. Nassim Imm 130 N° 11
Lissasfa - Casablanca
Tél. : 0522 59 78 88
GSM : 0664 78 99 40

- تعزيز مفهوم المسؤولية لدى مختلف الكيانات، والحفاظ على المصالح المشروعة للزبناء بهدف ترسيخ صورة إيجابية لدى الأطراف الخارجية؛
- المساهمة في تعزيز ثقة مختلف الأطراف المعنية (الزبناء، المستخدمين، المستثمرين، الجهات التنظيمية، الموردين، والشركات) تجاه البنك .

داخل مجموعة مصرف المغرب، تتولى مديرية الامتثال للمجموعة تحديد وتنفيذ سياسة الوقاية من مخاطر عدم الامتثال، مثل مخاطر غسل الأموال، وتمويل الإرهاب، ومخالفة العقوبات الدولية والحصار، واستغلال السوق، وتضارب المصالح، والفساد، وعدم كفاية حماية البيانات الشخصية للزبناء والمستخدمين، أو قصور في تقديم الاستشارة. وتساهم جميع هذه الآليات في الحد من مخاطر السمعة.

ويعد ميثاق السلوك والأخلاقيات الخاص بهيئات مجموعة مصرف المغرب وثيقة مرجعية تتضمن مبادئ العمل والسلوك الواجب احترامها في تعاملاتنا اليومية مع الزبناء، والمستخدمين، والموردين، والمجتمع، وجميع الأطراف المعنية.

المخاطر المتعلقة بالأدوات المالية المعروضة

مخاطر فقدان رأس المال

إن المشاركة في رأسمال شركة ما تنطوي على المخاطر المرتبطة بأي استثمار. وفي حال تحقق واحد أو أكثر من هذه المخاطر، فقد يؤدي ذلك إلى خسائر قد تصل إلى فقدان كامل المساهمة والرسوم المرتبطة بها، وبالتالي فقدان كامل رأس المال المستثمر.

إضافة إلى ذلك، إذا قام المستثمر باقتراض أموال خارجية لتسديد مبلغ المساهمة، فإن الحد الأقصى للمخاطر يكون أعلى، لأن الالتزامات الناتجة عن عقد القرض تبقى قائمة تجاه الجهة المقرضة، بغض النظر عن تطور المشاركة في رأسمال مصرف المغرب، كما يمكن للمقرض الرجوع على المستثمر بمبالغ قد تتجاوز رأس المال المستثمر.

مخاطر تقلب سعر السهم

تخضع الأسهم المدرجة في البورصة لقواعد العرض والطلب التي تحدد قيمتها في السوق المالي. ويتحدد تطور سعر السهم خصوصا بنتائج وأداء الشركات المدرجة وبآفاق التطور التي يتوقعها المستثمرون. وبالتالي، وبحسب تقييم المستثمرين للسهم، قد يشهد هذا الأخير تقلبات مهمة تبعا لمجموعة من العوامل (الإعلانات، نتائج الشركة، الآفاق، استراتيجية التطوير، وغيرها). وبناء عليه، قد يلاحظ المستثمر ارتفاعا أو انخفاضا في قيمة الأسهم التي يمتلكها.

مخاطر السيولة

قد يتعرض المكتتب في أسهم مصرف المغرب لمخاطر سيولة السهم في سوق البورصة. فحسب ظروف السوق وتطور سعر السهم، قد تتأثر السيولة بشكل مؤقت. وبالتالي، قد لا يتمكن المساهم الراغب في بيع أسهمه من إتمام عملية البيع في ظروف مثالية.

LISSANIAT
Hay Nassim Lot. Nassim Imm 130 N° 11
Lissasfa - Casablanca
Tél. : 0522 89 79 89
GSM : 0664 78 99 40

المخاطر المرتبطة بحقوق أفضلية الاكتتاب

في حالة عدم المشاركة في العملية، فإن حاملي حقوق أفضلية الاكتتاب الذين لم يمارسوا حقوقهم يتعرضون لمخاطر التخفيف.

كما يتعرض حاملو هذه الحقوق أيضا لمخاطر فقدان قيمتها عند إغلاق فترة الاكتتاب.

وأخيرا، قد يواجه حاملو حقوق الاكتتاب مخاطر مرتبطة بنسبة الاكتتاب، حيث قد لا يتمكنون من الحصول على عدد كاف من الحقوق لتحقيق النسبة المطلوبة للاكتتاب.

تنبيه

لا تمثل المعلومات المذكورة أعلاه سوى جزء من ملف المعلومات المؤشر عليه من قبل الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 12 يونيو 2026 تحت المرجع رقم **VI/EM/018/2026**.

توصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة ملف المعلومات الموضوع رهن إشارة العموم كاملا باللغة الفرنسية