

التقرير السنوي

20

21



بورصة
الدار البيضاء

الفهرس

4	بورصة نافعة، ذات مغزى ووجيهة
6	سنة استثنائية
8	مراجعة لأحداث سنة 2021 ببعض الوقائع والأرقام
18	رفع التحديات والمضي قدما
36	التنظيم
42	السوق سنة 2021
54	النتائج المالية
74	روابط مفيدة



كمال مقداد

بورصة نافعة، ذات مغزى ووجيهة

كلمة رئيس مجلس الإدارة

ذات مغزى ووجيهة في الانتعاش الاقتصادي لبلدنا". كلنا ثقة في المستقبل المزدهر لبلدنا ولسوقه الوطنية للرساميل!

كما استبقنا خلال السنة المنصرمة العمل التحليلي والفكري حول استراتيجيتنا الجديدة في أفق سنة 2025، وذلك بهدف المصادقة عليها خلال سنة 2022. وفي صياغة هذه الاستراتيجية الجديدة، أخذنا بعين الاعتبار الأهداف والتحديات التي حددها النموذج التنموي الجديد بالنسبة لبورصة الدار البيضاء، وكذا الدور الذي يجب أن تلعبه البورصة في تحقيق التطلعات الاقتصادية للمغرب. جملة القول، مهمتنا واضحة "أن نكون بورصة نافعة،

وبالتوازي مع ما سبق، عززنا مساهمتنا في تنمية أسواق رأس المال الأفريقية، فاستضفنا المؤتمر السنوي لجمعية أسواق الأوراق المالية الأفريقية (ASEA). سلط هذا المؤتمر في دورته الرابعة والعشرون الضوء على دور أسواق رأس المال كقوة دافعة كبرى في اتجاه تنمية القارة. كما شكل المؤتمر أيضا منصة ملائمة للتبادل بين الفاعلين الأفريقيين الرئيسيين حول فرص التعاون فيما بين بلدان الجنوب.

وحتى تراعي الضروريات الظرفية لاقتصاد بلدنا.

في هذا الإطار، نفذنا خلال سنة 2021 برنامجا يصبان في محورين أساسيين. أولهما تيسير عملية تمويل المقاولات عبر سوق البورصة وذلك بتوحيد طاقات مختلف الفاعلين و المتدخلين في السوق. أما المحور الثاني فيتمثل في نشر وتعميم ثقافة سوق الأوراق المالية لدى العموم والمقاولات وفي الأوساط الجامعية.

المسألة إذا مسألة هيكلية بالنسبة لبلدنا.

في ماض ليس ببعيد، نجحت بورصة الدار البيضاء في رفع تحدي النمو مستخدمة رافعات مختلفة ولكنها متكاملة (تحويل تكنولوجي هام، تطوير للمنتجات و لمقصورات السوق، دعم وإثراء عرض الخدمات والإرشاد،...). تخضع هذه الرافعات لخرائط طريق مفصلة حتى تستجيب لتطلعات المستثمرين والجهات المصدرة

أعلن صاحب الجلالة الملك محمد السادس، نصره الله، خلال خطابه بمناسبة الذكرى السادسة والستون لثورة الملك والشعب، التزامه بوضع نموذج تنموي جديد في المغرب. وقد طياته طموحات بلدنا حتى سنة 2035 وما بعدها، بورصة الدار البيضاء، بشكل واضح وصريح، ضمن الأولويات الوطنية وكعنصر حفاز للانتعاش الاقتصادي؛ كيف لا، وهي مصدر تمويل المقاولات وتوجيه مدخرات المستثمرين!

سنة استثنائية

كلمة المدير العام



طارق الصهاجي

كانت سنة 2021 بالنسبة لبورصة الدار البيضاء سنة استثنائية بكل المقاييس، وذلك على الرغم من الأزمة الصحية السائدة، ولئن قلت حدتها.

إذ، وللسنة الثانية على التوالي، برهن السوق على مرونته وقدرته على التأقلم، فحققت أهم مؤشرات أداء متميزا. فأما رسملة السوق فقد بلغت أعلى مستوياتها منذ 10 سنوات فاستقرت على مبلغ 691 مليار درهم. نفس الشيء بالنسبة لنشاط السوق المركزي، إذ بلغ حجم المعاملات ما يناهز 41 مليار درهم! وأما المؤشرات، فقد ختم مؤشر مازي (المؤشر المغربي العام لجميع القيم المنقولة من نوع الأسهم) السنة مسجلا نسبة +18.4%، وتبعه مؤشر Morocco Stock Index 20 الذي حقق نسبة نمو قدرها +17.4%، أي بارتفاع قدره +50.7% مقارنة بأدنى نسبة مسجلة في أوج أزمة الكوفيد. وعرفت كل المؤشرات القطاعية تقريبا أداء إيجابيا حقق أعلاها قطاع الصناعات الصيدلية الذي سجل ارتفاعا بنسبة 180%

عرفت الطلبات على السوق هي الأخرى نفس المنحى، فسجلنا إدراج أسهم مجموعة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء (T.G.C.C) في السوق. وقد كانت عملية الإدراج عملية رائعة أثبتت القدرة الهائلة لبورصة الدار البيضاء على تعبئة المدخرات. ليس هذا فحسب، بل

شكلت هذه العملية دليلا على عودة المستثمرين على الساحة عودة قوية، وخاصة الأشخاص الطبيعيين، وكذا تعطشهم لأسهم جديدة رفيعة الجودة، وثقتهم في سوق البورصة، إذ تم اكتتاب السهم 22 مرة أي بما معناه 12 مليار درهم متاحة وقابلة للضخ في السوق! كما برهنت عملية إدراج مجموعة T.G.C.C على قابلية المصدرين على اتخاذ بورصة الدار البيضاء كحل مناسب وأمثل من أجل تمويل نشاطهم. ولعل ما من شأنه التأكيد على هذه الثقة الممنوحة لبورصة الدار البيضاء، عمليات زيادة رأس المال والتمويل بالسندات المسجلة خلال السنة والتي مكنت من اجتباة 2.4 مليار درهم.

تميزت سنة 2021 كذلك بالأداء الرائع لمنصتنا التكنولوجية التي حققت نسبة توافر بلغت 100%! هذا الأداء الذي تحققه المنصة للسنة الخامسة على التوالي هو ثمرة التحول التكنولوجي الذي بدأناه بالتزام كبير منذ عشر سنوات، حيث جعلنا من التكنولوجيا الجديدة ركيزة تنمية سوق البورصة. وفي رحلتنا التكنولوجية هذه، حرصنا على أن يبحر معنا جميع الفاعلين في السوق!

أما بالنسبة لإنجازاتنا خلال هذه السنة، فقد واصلنا تنفيذ خارطة طريقنا التي تأخذ فيها التنمية الحيوية

للسوق مكانة مركزية. كما نفذنا إجراءات تستهدف أساسا المستثمرين والمقاولات. فيما يتعلق بهذه النقطة الأخيرة وبالنسبة للمقاولات، أطلقت بورصة الدار البيضاء ثلاثة مشاريع هامة مصممة خصيصا لها. أولها إطلاق عرض لتيسير عملية وصول المقاولات الصغيرة والمتوسطة لحلول التمويل عبر البورصة، وذلك في شراكة مع كل من الهيئة المغربية لسوق الرساميل والوديع المركزي ماروكليز والجمعية المهنية لشركات البورصة. ويمثل هذا العرض حلا عمليا للمقاولات الصغيرة والمتوسطة للتغلب على العراقيل التي تواجهها، خاصة من حيث التسعير والإجراءات الإدارية والولوج إلى المعلومة. يتعلق ثاني المشاريع المنجزة بالرفع من تمثيل المقاولات الجهوية في السوق وذلك بالتنقل لملاقاتها في مختلف جهات المملكة، حيث شددنا الرحال نحو جهة طنجة تطوان الحسيمة لتكون أولى محطاتنا. وثالثها، هو مشاركتنا مع الاتحاد العام لمقاولات المغرب، وبدعم من الهيئة المغربية لسوق الرساميل، في بعث الجمعية المغربية لشركات المساهمة باللجوء العلني للدخار (APE)، وأحد أهدافها هو تعزيز تمثيلية المقاولات المدرجة وتبادل المعلومات مع باقي المقاولات التي تنوي التوجه نحو السوق.

من جهة أخرى، واصلنا أنشطتنا الهادفة لتعميم الثقافة المالية. وعليه، فعلنا شراكتنا المبرمة مع وزارة التربية الوطنية والتكوين المهني والتعليم العالي والبحث العلمي في شهر نونبر 2020، وذلك عبر توقيع اتفاقيات مع جامعتين عموميتين مرموقتين وهما: جامعة ابن زهر وجامعة ابن طفيل - القنيطرة. وتمكن هذه الاتفاقيات من تطوير الثقافة المالية عامة وثقافة البورصة خاصة، بالجمع ما بين التفوق الأكاديمي ممثلا في الجامعة من جهة والتفوق التجاري ممثلا في بورصة الدار البيضاء من جهة ثانية. كما تم كذلك تفعيل برنامج إنشاء قاعات تداول أكاديمية خاصة.

كما قمنا خلال سنة 2021 باحتضان الدورة الرابعة والعشرون للمؤتمر السنوي لجمعية أسواق الأوراق المالية الأفريقية (ASEA)، والذي دارت فعالياته لأول مرة

عن بعد. وشارك في هذا المؤتمر قامات وأسماء هامة أثبتت النقاش حول مختلف المحاور التي وقع التطرق إليها. مثل هذا المؤتمر منصة مؤسسية للمناقشة وتبادل الآراء مكن من تسليط الضوء على تحديات وفرص أسواق رأس المال الأفريقية.

لا يمكننا الحديث عن سنة 2021 دون الحديث عن إطلاق النموذج التنموي الجديد، شأننا في ذلك شأن باقي أبناء وطننا. إن الدور الذي تضطلع به بورصة الدار البيضاء في الهيكلة المالية لهذا النموذج الجديد، بوصفها رافعة للانتعاش الاقتصادي ما بعد جائحة كوفيد 19 وأداة لتمويل التحديات الجديدة، هو دور فريد وهام ينبغي أن يستحث جميع الفاعلين وأصحاب المصلحة. من جانبها، واستباقا لهذا الدور، جعلت بورصة الدار البيضاء من هذا الطموح الوطني حافز تفكيرها الاستراتيجي خلال صياغتها

لخارطة طريقها الجديدة بالنسبة للفترة 2022/2025، والتي نعمل على تنفيذها وإنجاحها رفقة مختلف الفاعلين، فهم روح بورصة الدار البيضاء.

اختار المغرب أن يخوض تحولا اقتصاديا طوعيا تلعب المقاولات فيه دورا رئيسيا. وستكون بورصة الدار البيضاء في هذا التحول سندهم، فترفع معهم التحديات التي تواجههم وتساعدهم على الاستفادة من الفرص المتاحة لهم. برهنت بورصة الدار البيضاء، في عدة محطات من تاريخها، على مرونتها وقدرتها على التأقلم أمام الأزمات الاقتصادية الظرفية. كما برهنت على قدرتها الكبيرة في تمويل المقاولات وتوجيه المدخرات. سنسعى لمواصلة دورنا هذا بكفاءة حتى نحقق كامل إمكاناتنا كرافعة للاقتصاد الوطني!

شكرا



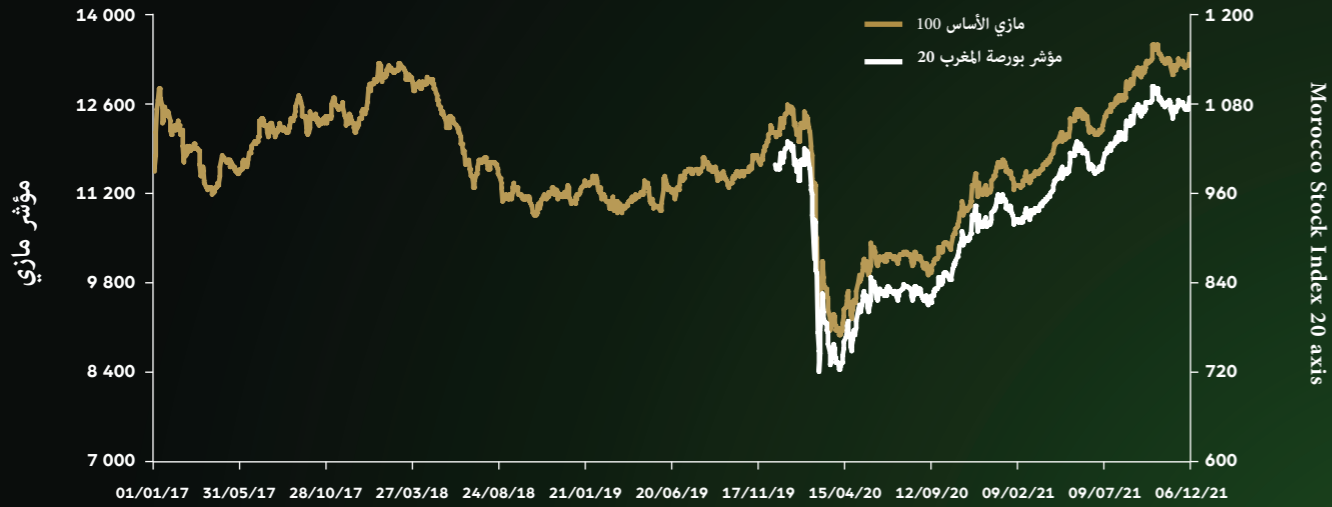
مراجعة لأحداث سنة 2021 - حقائق وأرقام

أرقام سوق البورصة الرئيسية

مراجعة لأحداث سنة 2021 حقائق وأرقام

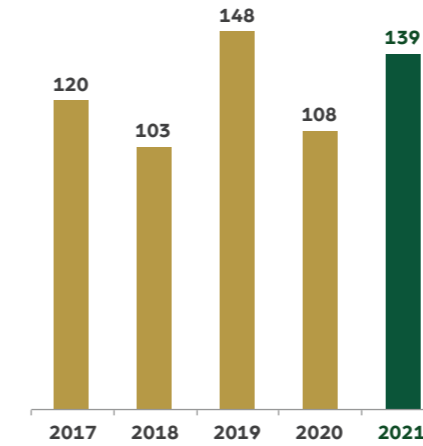
مازي عائم
2021 سنة 18,35% +

مؤشر بورصة المغرب 20
2021 سنة 17,40% +

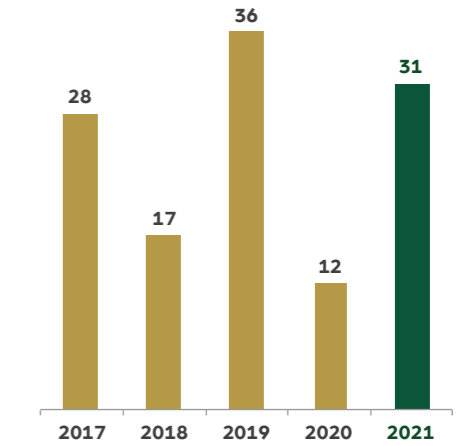


الأرقام الرئيسية لبورصة الدار البيضاء (شركة مجهولة الاسم)

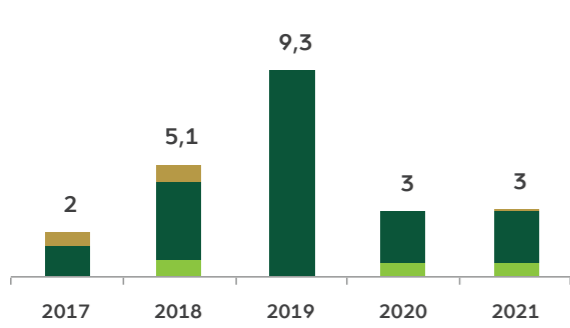
رقم المعاملات
(بملايين الدراهم)
+29%



الدخل الصافي
(بملايين الدراهم)
+158%



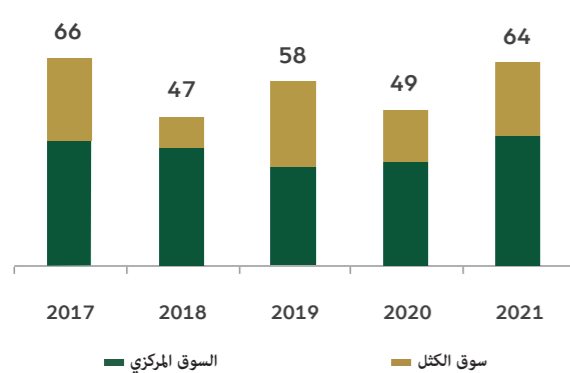
المبالغ المحصلة (*) (بملايين الدراهم)



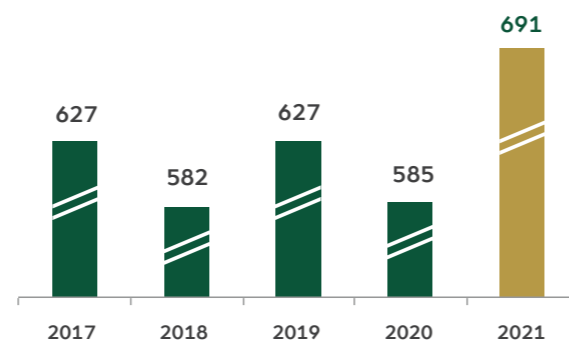
الشركات المدرجة **76**
السندات المصدرة المدرجة **35**

(*) تعتبر الأصناف التالي ذكرها أموالا محصلة لزيادة رأس المال، زيادات رأس المال نقدا، تحويل الأرباح، تسديد سندات الاقتراض عبر الأسهم.

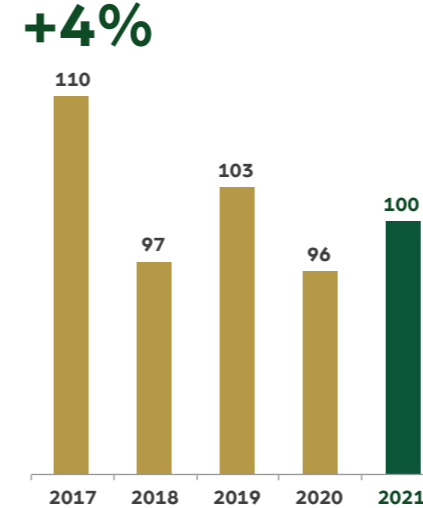
حجم المعاملات (بملايين الدراهم)



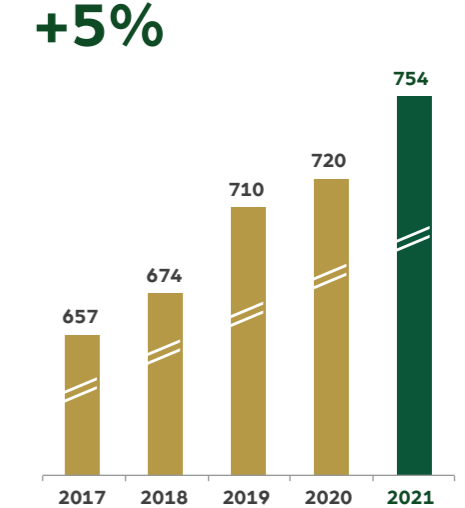
رسملة السوق (بملايين الدراهم)



تكاليف الاستغلال (بملايين الدراهم)



الأموال الذاتية (بملايين الدراهم)



مراجعة لأحداث سنة 2021 حقائق وأرقام

الإعلان عن انتهاء اعتماد مؤشر مادكس بتاريخ الفاتح من يناير 2022 وتعويضه بمؤشر Morocco Stock Index 20 الذي يصبح بذلك المؤشر المرجعي لسوق الأوراق المالية المغربي مع مؤشر مازي. ويفسر هذا القرار بالنجاح الذي حققه مؤشر Morocco Stock Index 20 لدى المهنيين في السوق منذ إنطلاقه في شهر دجنبر 2020.

ابريل

ماي

Cycle de webinaires 2021

Saison de publication des résultats : Bilan et opportunités d'investissement

1 CDG CAPITAL Mardi 4 mai 13h Perspectives post-COVID 19 des équilibres macro-économiques et évolutions des compartiments et taux Ahmed ZHAMI Economiste en recherche macro-économique et taux	2 CDG BANK Mardi 11 mai 13h Maroc vers une internationalisation de l'activité avec Tanger Med II Mehdi Chakir Analyste senior	3 CDG CAPITAL Mardi 25 mai 15h Secteur minier, stratégie nationale, Managem, SMI et CMT Yousra MAAROUF Analyste senior	4 CDG CAPITAL Mardi 15 juin 15h Secteur de l'énergie: Taqa, Total et Afriquia Ahmed ROCHD Responsable Analyse & Recherche
5 CDG CAPITAL Jeudi 3 juin 15h Évaluation de la thématique d'investissement cash conversion Lamyae Oudghiri Manager au sein d'AGR	6 CDG CAPITAL Jeudi 24 juin 15h Secteur bancaire Fatima-Ezzahra ERRAJ Analyste financier	7 CDG CAPITAL Jeudi 24 juin 15h Secteur bancaire Fatima-Ezzahra ERRAJ Analyste financier	8 CDG CAPITAL Jeudi 24 juin 15h Secteur bancaire Fatima-Ezzahra ERRAJ Analyste financier

• Pour toute information :
• webinaire@casablanca-bourse.com
• maha@apsb.ma

• الندوة الالكترونية الأولى: "آفاق التوازن الأساسي للاقتصاد الكلي ما بعد جائحة كوفيد 19 وتطور مقصورات الأسعار".

• الندوة الالكترونية الثانية: "مرسى المغرب، نحو تدويل النشاط في ميناء طنجة المتوسط 2".

• الندوة الالكترونية الثالثة: "قطاع المناجم، الاستراتيجية الوطنية، شركة مناجم (Managem)، الشركة المعدنية إمبشير (SMI)، الشركة المنجمية لتوسيت (CMT)".

• الندوة الالكترونية الرابعة: "تقييم الاستثمار في تحويل النقد".

• الندوة الالكترونية الخامسة: "قطاع الطاقة: شركات (Taqa)، طوطال (Total)، أفريقيا (Afriquia)".

• الندوة الالكترونية السادسة: "القطاع البنكي".

النتائج المالية: التقييم وفرص الاستثمار. وأدار هذه الندوات مهنيون في السوق.

تنظيم مجموعة من الندوات الشبكية، من 4 ماي إلى 24 يونيو، في شراكة مع الجمعية المهنية لشركات البورصة، بما مجموعه 6 ندوات اتخذت كمحور رئيسي موضوع "موسم نشر

الاجتماعية للشركات ضمن أنشطتها وتشجيع الشركاء والمتعاملين معها على تطبيق أفضل الممارسات التي تدعو إليها هذه المبادئ. كما يلخص هذا التقرير الإنجازات والممارسات اليومية ونتائج بورصة الدار البيضاء في هذا الصدد.

نشر أول تقرير عن المسؤولية الاجتماعية لبورصة الدار البيضاء. يضيف هذا التقرير الصبغة الرسمية على الإجراءات التي اتخذتها بورصة الدار البيضاء بوصفها شركة مسؤولة اجتماعيا وكذلك التزاما رسميا من طرفها بإدماج مبادئ المسؤولية



مارس

RING THE BELL FOR GENDER EQUALITY

03 MARS 2021 | 9H30 À 10H30 | LIEN DE CONNEXION

Événement organisé par LA BOURSE DE CASABLANCA, IFC et ONU FEMMES

« LE LEADERSHIP DES FEMMES : UN FACTEUR DE CROISSANCE ÉCONOMIQUE IMPORTANT POUR LE MAROC »

Modéré par Khadija SHSANE

PROGRAMME

- 9H30 - 9H45 : Introduction et Mots de bienvenue
- 9H45 - 10H30 : Interventions des panélistes
- 10H30 - 10H35 : Ring the Bell



زيادة الرأسمال
1.2 مليار درهم



شراكة مع الشركة المالية الدولية (IFC) وهيئة الأمم المتحدة للمرأة حول محور: القيادة النسائية: عامل هام للتنمية الاقتصادية بالنسبة للمغرب.

مشاركة بورصة الدار البيضاء في النسخة السابعة من مبادرة "أقرع الجرس من أجل المساواة بين الجنسين" وذلك بمناسبة اليوم العالمي للمرأة. وقد تبعت هذه المراسم ندوة عبر الأنترنت نظمت في

مشاركة بورصة الدار البيضاء في تظاهرة "أسبوع المال العالمي" الذي نظمتها المؤسسة المغربية للثقافة المالية وشركاؤها حول محور "اعتني بنفسك وبأموالك". وتأتي هذه المشاركة في إطار الأنشطة التي تنجزها بورصة الدار البيضاء للنهوض بالثقافة المالية في المغرب.

FMEF GLOBAL MONEY WEEK

أيام الثقافة المالية

Du 22 mars Au 04 avril

نعم مالي ونعم عالمي
Take Care Of Yourself - Take Care Of Your Money

التوقيع على اتفاقية شراكة مع جامعة ابن زهر وذلك في إطار الشراكة المبرمة ما بين بورصة الدار البيضاء ووزارة التربية الوطنية والتكوين المهني والتعليم العالي والبحث العلمي في شهر نونبر 2020. يؤكد هذا الحدث على التزام بورصة الدار البيضاء بدعم التنمية الاقتصادية في كامل جهات المملكة، لا سيما مقاطعات الجنوب المغربي.



زيادة الرأسمال
278.2 مليون درهم



زيادة الرأسمال
19.9 مليون درهم



زيادة الرأسمال
180 مليون درهم

شتنبر

يوليو

أكتوبر

يونيو



زيادة الرأسمال
808.7 مليون درهم



أهمية الابتكار التكنولوجي في نجاح البورصة في التأقلم والأزمات، اعتمادا على خبرة ونجاحات بورصة الدار البيضاء في هذا الصدد.

تنظيم مؤتمر بالحضور وعبر الأترنت حول محور: "التكنولوجيا، عامل حافز للسوق لتأسيس وتنفيذ نموذج جديد للتنمية". مكنت هذه التظاهرة التي انتظمت في الذكرى الخامسة لوضع المنصة التكنولوجية الجديدة لبورصة الدار البيضاء ومساهمتها في تحقيق التميز التشغيلي لسوق رأس المال ككل، من تسليط الضوء على

التوقيع على اتفاقية شراكة مع الجمعية المهنية لشركات البورصة تهدف إلى وضع خطة عمل سنوية مشتركة تشمل عدة محاور تعاون. وستمكن هذه المحاور المشتركة من تطوير سوق البورصة، وتحسين جاذبيته وسيولته، وزيادة مساهمته في تمويل الاقتصاد، وذلك استجابة للأهداف المرسومة في النموذج التنموي الجديد الذي اعتمده المغرب.

غشت

تنظيم النسخة السادسة من اللقاء حول المعلومات المالية بشراكة مع الوديع المركزي ماروكليز و Finances News Hebdo حول محور "النموذج التنموي الجديد: أي دور لسوق الرساميل؟". وقد مكنت هذه التظاهرة من التطرق إلى موضوعان وهما: "تعبئة المدخرات طويلة الأجل" و"الاستثمار: أدواته وتوجهاته وقياس فعاليته".



المشاركة في النسخة الأولى من المؤتمر النصف سنوي للمتعاملين في سوق الرساميل والذي دعت له الهيئة المغربية لسوق الرساميل. مكن هذا اللقاء من التبادل في إطار حوار مهيكّل حول تعزيز تمويل سوق البورصة للاقتصاد وإبراز الإمكانيات الهائلة التي يمكن أن توظفها بورصة الدار البيضاء في الانتعاش الاقتصادي في المغرب."



تجديد علامة المسؤولية الاجتماعية للشركات يمنحها الاتحاد العام لمقاولات المغرب، و يدل ذلك على إلتزام بورصة الدار البيضاء في هذا المجال.



تنظيم لقاء مع المقاولات الصغيرة والمتوسطة في جهة طنجة، تطوان، الحسيمة، في شراكة مع فرع الاتحاد العام لمقاولات المغرب في الجهة، والمجلس الجهوي لهيئة الخبراء المحاسبين وشركة OFinance. هدف هذا اللقاء هو التشجيع على الإدراج في البورصة كحل بديل للتمويل بالنسبة للمقاولات الصغيرة والمتوسطة الباحثة عن التوسع.

وزيرة الاقتصاد والمالية، والسيدة نزهة حيات، رئيسة الهيئة المغربية لسوق الرساميل، والسيد إيدوه كوسي أمينونفي، رئيس جمعية أسواق الأوراق المالية الأفريقية، وعدد من الشخصيات المرموقة في القطاع المالي الوطني والأفريقي والدولي. كما شارك في هذا المؤتمر قامات وأسماء هامة أثثت حلقات النقاش حول المحاور الستة التي وقع التطرق إليها، حيث مثل هذا المؤتمر منبرا مفيدا للمناقشة وتبادل الآراء.



احتضان الدورة الرابعة والعشرون للمؤتمر السنوي لجمعية أسواق الأوراق المالية الأفريقية (ASEA)، والذي دارت فعالياته لأول مرة عن بعد حول محور "دور أسواق رأس المال كقوة دافعة كبرى في اتجاه تنمية القارة". وشارك في هذا المؤتمر كل من السيدة نادية فتاح العلوي،



دجنبر



التوقيع على اتفاقية شراكة مع جامعة ابن زهر بأكادير ستمكن من إنشاء خمس قاعات تداول في الجهة (الدخلة، ورزازات، آيت ملول، أكادير، العيون)، وكذا تطوير الثقافة المالية بالجمع ما بين التفوق الأكاديمي ممثلا في جامعة ابن زهر بأكادير من جهة والتفوق التجاري ممثلا في مدرسة البورصة من جهة ثانية.



التوقيع على مذكرة شراكة مع الهيئة المغربية لسوق الرساميل والوديع المركزي ماروكليبر والجمعية المهنية لشركات البورصة تهدف إلى تسهيل وتيسير ولوج المقاولات الصغرى والمتوسطة إلى سوق البورصة من خلال عرض مخصص لهذا الصنف من المقاولات، وخاصة تلك التي ترغب في إدراج أسهمها في السوق البديلة الجديدة لبورصة الدار البيضاء.



إدراج بالبورصة مبلغ العملية: 600 مليون درهم

CFG BANK

اقتراض سندي 20 مليون درهم.

نونبر



التوقيع على اتفاقية شراكة مع جامعة ابن الطيفيل بالقنيطرة وافتتاح قاعتا تداول في حرم الجامعة. تنخرط هذه الخطوة في إطار أنشطة تعميم مفاهيم سوق البورصة في الوسط الجامعي.



رفع التحديات والمضي قدما

السوق، جوهر مهامنا

أحمد أغربي
مدير عمليات الأسواق

”انخرطت بورصة الدار البيضاء في جملة من الورش الإصلاحية لإعداد وتأهيل مهنها التنموية وذلك قصد الترويج لعروض منتجاتها على أساس أدوات عمل وأساليب تشغيل فعالة“ كيف ذلك ؟

أما فيما يخص الجانب التنظيمي، فقد تمت دراسة مشاريع الأنظمة العامة للسوق الآجلة وغرفة المقاصة الجديدة من طرف مديرية الخزينة والمالية الخارجية وهيئة تنسيق السوق الآجلة، وانطلقت المشاورات حول الملاحظات والمقترحات المقدمة بشأنها.

تعتبر المساهمة في الهيكلين مهمة للغاية، خاصة بالنسبة لسوق المقاصة. وعليه، فمن المقرر مساهمة البنوك في رأسمال هذا الهيكل الجديد. وقد قطعت المحادثات في هذا الموضوع بين مختلف الفاعلين وأصحاب المصلحة أشواطاً هامة قصد تحديد قائمة بالبنوك المشاركة وصيغة التخصيص.

كما شرعنا في المناقشة مع الأعضاء المستقبليين كل حسب اختصاصه (تداول ومقاصة) وذلك بتنظيم جولة لتقديم المشروع والترويج إليه الهدف منها أن نشاركهم جميع العناصر المتعلقة بالمشروع (لا سيما الوثائق التقنية ذات الصلة)، والإجابة على جميع استفساراتهم. وبفضل هذه الجولة، أمكننا، على إثرها، تنظيم عدد من ورش العمل المواضيعية قصد دعم ومرافقة المحررين والأعضاء في تطويرهم لوصولاتهم وغيرها من الوسائل.

كما دعمنا ورافقنا كذلك مؤسسات إعادة النشر حتى ينجحوا في التمكن من عملية إدماج تدفقات المعلومات الفرعية الجديدة في الشاشات وقواعد البيانات التي يضعونها في متناول زبائنهم.

2. انطلق منذ عدة سنوات مشروع إنشاء السوق الآجلة وغرفة المقاصة الجديدة، فماذا عن التقدم المحرز في هذا المشروع؟

تسير عملية إنجاز هذه المشاريع المهيكلة منذ سنة 2021 بخطى حثيثة للغاية حيث سجلنا إتمام عدد من الخطوات. على سبيل المثال بالنسبة لمنصة التداول، تسلمنا جميع الطلبات التي تقدمنا بها إلى شريكنا المنشئ للمنصة، وهي الآن بصدد الاختبار من طرف فرقنا المختصة، شأنها شأن أنظمتنا الداخلية. أما بالنسبة للاختبارات المتعلقة بالوصلات البينية الخارجية، فقد تم إسنادها لشركة ذات صيت مختصة في بروتوكولات تبادل البيانات مع أسواق البورصة.

المؤهلة للمصادقة على امتثال المؤشر لمتطلبات الشريعة، تماماً كما كان الحال بالنسبة لامتنال المنتجات التي تسوقها البنوك المختصة في المالية المشتركة.

كما تجدر الإشارة إلى أنه وبغض النظر عن مؤشرات ESG10 و Morocco Stock Index 20، تسعى بورصة الدار البيضاء بالتعاون مع اللجنة العلمية على ابتكار وتصميم مؤشرات جديدة قصد استكمال وزيادة تماسك الجيل الجديد من المؤشرات الفاعلين في بورصة الدار البيضاء.

تعاون وثيق مع اللجنة العلمية للمؤشرات، ولقد قطعنا أشواطاً هامة في إصدار مؤشر جديد يتفق ومتطلبات الشريعة الإسلامية. وسيلعب هذا المؤشر إبان إطلاقه دور المعيار المرجعي بالنسبة لقطاع شركات صناديق الاستثمار المشتركة حيث سيشجع على ازدهار عقود التأمين من صنف تكافل الخاصة بالمرابحة العقارية.

يسترشد تصميم هذا النوع من المؤشرات بمرشح أو أكثر حسب مقتضيات اللجان المعنية بالامتثال أو "Sharia Board" في مختلف البلدان المعنية. فيما يخص المغرب، سيتم عرض المشروع في أقرب الآجال على أنظار المجلس العلمي الأعلى، وهي الجهة الوحيدة في المغرب

1. منذ أن تم إطلاقه سنة 2020، لاقى مؤشر Morocco Stock Index 20 نجاحاً باهراً حتى صار سريعاً المؤشر المرجعي لبورصة الدار البيضاء إلى جانب مؤشر مازي. فهل تعتزمون إطلاق مؤشرات جديدة في المستقبل القريب؟

قبل كل شيء، أود أن أذكر بأن المؤشرات هي أدوات الهدف منها قياس الأداء العام للسوق أو لقطاع معين وأنها صارت وسائل أساسية لإدارة المحافظ. وعليه، فإن تصميم مؤشرات جديدة خاصة ببورصة الدار البيضاء من صميم استراتيجية تطوير منتجاتنا وخدماتنا والتي نهدف منها إلى الاستجابة لتطلعات واحتياجات المتعاملين في السوق. إطلاق مؤشرات جديدة ثمرة

3. حدد النموذج التنموي الجديد أهدافا طموحة لسوق الأوراق المالية لأفق سنة 2035. فكيف يمكن لبورصة الدار البيضاء رفع التحديات التي يطرحها هذا النموذج الجديد؟

فعلا، أسند النموذج التنموي الجديد دورا هاما لسوق البورصة: إذ سيكون محفزا للانتعاش والتنمية الاقتصادية في المغرب على المدى المتوسط والبعيد. في هذا الإطار، وحتى تحقق كامل إمكاناتها، انخرطت بورصة الدار البيضاء في جملة من الورش الإصلاحية لإعداد وتأهيل مهنها التنموية وذلك قصد الترويج لعروض منتجاتها على أساس أدوات عمل وأساليب تشغيل فعالة.

لهذا الغرض، أنجزت بورصة الدار البيضاء تحليلا عميقا لبيانات السوق وبيانات الزبائن قصد صياغة خارطة طريق تحدد الأهداف الاستراتيجية الكبرى وخطط العمل التي تمكنها من تحقيق هذه الأهداف الطموحة.

زد على ذلك جمع المعلومات الخاصة بمديري المقاولات وتحليلها، وهو ما قمنا به بالتعاون مع خبير خارجي، حتى نكون ملفات خاصة بمديري المقاولات التي من شأنها أن تدرج في البورصة وذلك بهدف الاستجابة بشكل أفضل لتطلعات

هذه المقاولات عبر إجراءات محددة الهدف وحجج مهيكلة ومقنعة.

وعليه، وعلى إثر مختلف هذه الأنشطة، وعلى أساس استنتاجات مختلف الدراسات والتحليل المنجزة، تمت صياغة "دليل الاكتتاب العام". الهدف من هذا الكتيب هو تزويد المقاولات المستهدفة بوثيقة مرجعية تجيب عن جميع استفساراتها المتعلقة بسوق الأوراق المالية، إضافة إلى جدوى وآليات الإدراج بالبورصة.

من جانب آخر، يتطلب نشر الرسالة التي تحملها بورصة الدار البيضاء لدى أكبر عدد ممكن من المقاولات من نسيجنا الاقتصادي، بمختلف أحجامها، وفي كامل جهات المملكة، بما لا شك فيه، عقد شراكات مع مختلف الفاعلين في عالم المقاولات على المستوى الوطني عامة والجهوي خاصة.

في هذا السياق، حطت بورصة الدار البيضاء الرحال في مدينة طنجة وهي المحطة الأولى في جولة ستأخذنا لمختلف جهات المغرب. وفي طنجة، نظمنا ندوة قدمنا فيها حلول التمويل عبر سوق البورصة لفائدة مقاولات الجهة، وذلك في شراكة مع فرع جهة طنجة تطوان الحسيمة للاتحاد العام لمقاولات المغرب والهيئة الجهوية للخبراء المحاسبين.

في الوقت نفسه، وحتى نلعب دورنا كاملا كقوة اقتراحية بخصوص التنقيحات والتطورات القانونية والتنظيمية التي من شأنها تيسير استغلال سوق البورصة من أجل تمويل اقتصادنا الوطني وتحسين جاذبيته، بادرننا، في شراكة مع الاتحاد العام لمقاولات المغرب وبدعم من الهيئة المغربية لسوق الرساميل، بتأسيس الجمعية المغربية للشركات التي تلجأ إلى العرض العام للدخار. تمثل هذه الجمعية منصة للتبادل وللتقاسم بين المقاولات التي تدعو الجمهور للدخار والفاعلين في السوق حول الاشكاليات والتحسينات الممكنة إدخالها في السوق. وتأتي هذه الخطوة في سياق من المهم فيه، بالنظر لتحديات الانتعاش الاقتصادي، اغتنام مختلف فرص التمويل التي توفرها سوق الأوراق المالية.

خلال هذه السنة، واصلنا جهودنا الرامية لضمان حضور أفضل لسوق البورصة المغربية في أوساط المستثمرين المحليين والدوليين. ولبلوغ هذه الغاية، نظمنا لقاءات مستمرة مع المقاولات المدرجة بهدف تحسيسها بأهمية اعتماد ممارسات من حيث البلاغات المالية والعلاقات مع المستثمرين ترتقي إلى المعايير المعتمدة من قبل الأوساط المالية الدولية.

التركيز على الثقافة المالية

سنة 2021، فعلت بورصة الدار البيضاء الشراكة التي أبرمتها مع وزارة التربية الوطنية والتكوين المهني والتعليم العالي والبحث العلمي. وفي هذا الصدد، وقعت بورصة الدار البيضاء مذكرات شراكة مع مؤسسات جامعية وهي: جامعة ابن زهر من أجل تكوين الطلاب والأطر المستقبلية بخصوص الأسواق المالية وصياغة الموارد التعليمية لمدرسة البورصة. جامعة ابن طفيل بالقنيطرة من أجل إنشاء قاعتا تداول داخل الحرم الجامعي.

في نفس الوقت، واصلت مدرسة البورصة دوراتها التكوينية بأشكال مختلفة. حيث تمكن من تكوين ما يقارب 300 شخص حضوريا، وأكثر من 7500 شخص بفضل حلقات دراسية شبكية، إضافة إلى 350 شخص بفضل منصة التعلم الإلكتروني.

تكنولوجيا المعلومات والتكنولوجيا الرقمية في جوهر نشاطنا

محمد سعد
نائب المدير العام
مسؤول عن قسم الموارد

”بان أن بورصة الدار البيضاء أصابت في اختيارها اعتماد التكنولوجيا الجديدة كأداة لتنمية وتطوير نشاطها. ويمكن هذا الاختيار من صياغة مجموعة من القواعد في السوق تستفي المعايير الدولية مكنت بدورها من تحسين وضوح وتوافر وانفتاح السوق، إضافة إلى قدرته على التطور والمقاومة.“ شرح



والدولي. إذ نسعى لأن تكون المنصة التكنولوجية لبورصة الدار البيضاء واحدة من أكثرها كفاءة في العالم من حيث الثراء الوظيفي (أصول متعددة، عملات متعددة،...).

من المهم كذلك الإشارة إلى أن فترة الأزمة الصحية شهدت تزايد عدد الهجمات الحاسوبية. توخت بورصة الدار البيضاء ولازالت، أعلى درجات اليقظة في مواجهة هذا الخطر وذلك من خلال مراقبة جميع الأنظمة واختبارها على أساس منتظم. اعتماد الإطار المعياري الخاص بالتوقعات فيما يتعلق بالمرونة السيبرانية الذي صاغه البنك المركزي الأوروبي (CROE) أو Cyber Resilience Oversight أو Expectations for Financial market infrastructures) يمكن بورصة الدار البيضاء من بلوغ مرحلة من النضج في إدارة الأمن السيبراني وإقرار وتنفيذ الإجراءات اللازمة لحماية أنظمتها ضد هذه المخاطر.

يمكن التخطيط الاستراتيجي لتكنولوجيا المعلومات والتكنولوجيا الرقمية في بورصة الدار البيضاء من أتمتة العمليات الإدارية، بإسناد الأولوية للرقمنة والوصول الآمن عن بعد والامتثال لأفضل الممارسات والمعايير الدولية. شهادات أيزو 9001 و27001 و22301 الخاصة بجودة أنظمة أمن تكنولوجيا المعلومات واستمرارية النشاط، والتي تحصلت عليها بورصة الدار البيضاء، هي عبارة عن ضمانات تسمح بالتحسين المستمر للأنظمة الثلاثة، وهو ما معناه تأمين وضمان بالنسبة لمختلف الفاعلين في السوق.

في سياق التفوق هذا وقصد ضمان استمراريته، صغنا خارطة طريق جديدة بالنسبة لتكنولوجيا المعلومات ستمكنا من مواصلة الرقمنة وإطلاق الأدوات اللازمة لمزيد من الإشعاع وللترويج لبورصة الدار البيضاء وتموئها على الصعيد الوطني

2. أهمية التحويل الرقمي والرقمنة موضوع يواصل شغل المقاولات المغربية، خاصة بعد حضوره وبقوة خلال الأزمة الصحية. فما هي الترتيب الجديدة التي اتخذتها بورصة الدار البيضاء في هذا الصدد خلال سنة 2021؟

جاءت مرونة بورصة الدار البيضاء وقدرتها على المقاومة لتذكر بأهميتها وجدواها خلال الأزمة الصحية حين عرفت السوق ارتفاع مستوى التقلبات في المؤشرات والأحجام. إذ، وبفضل خطتها لمواصلة النشاط، برهنت بورصة الدار البيضاء على قدرتها الكبيرة على مقاومة هذه التقلبات، مما مكنتها من التمرکز في القارة الأفريقية، في حين، وعلى سبيل المقارنة، عانت العديد من البورصات العالمية الهامة من اضطرابات وانقطاعات في النشاط.

برامج تطوير التكنولوجيا الرقمية في المغرب، إيماناً منها بتطابق تحديات هذا القطاع وتلك التي تواجهها نفسها. التزام بورصة الدار البيضاء هذا ليس وليد اليوم، ولعل خير مثال على ذلك انخراطها كعضو عامل في الجمعية المغربية لمستخدمي نظم المعلومات (AUSIM)، وتعتبر هذه الجمعية شريكا رئيسيا لوزارة الانتقال الرقمي وإصلاح الإدارة.

تنشط كذلك بورصة الدار البيضاء داخل نادي Ausmose-Startups الذي يدعمه مجمع تكنوبارك. ويهدف النادي لمساعدة المقاولات الناشئة المبتكرة والمبدعة على البروز في مختلف الميادين والتشجيع على الابتكار وذلك بتوفير مساحة للاختبار والتجارب (البرهان على صحة المفهوم) قصد إنتاج منتج الحد الأدنى.

علاقة متينة جمعتهما منذ سنة 1997 حين اعتمدت بورصة الدار البيضاء تكنولوجيا التداول الإلكتروني، وكانت حينها من بين الأوائل في القارة. و حقق سوق البورصة المغربي بفضل هذا التحول التكنولوجي نجاحا باهرا مهد الطريق أمام النمو الواسع الذي ميز العقد الأول من هذا القرن. تم تنفيذ المرحلة الثانية المفصلية في هذا التحول التكنولوجي الناجح في شراكة مع بورصة لندن وتمثلت في إطلاق منصة Millenium IT (MIT) سنة 2016، وهو نظام مكن من تحسين مستوى الأتمتة والكفاءة التشغيلية بشكل ملحوظ، وقد كان له، مما لا شك فيه، تأثير إيجابي على السوق المغربي بأكملها.

واليوم، تلتزم بورصة الدار البيضاء بمحض مبادرتها بدعم ومساعدة

1. اعتمد المغرب سنة 2021 نموذجا تنمويا جديدا تلعب بورصة الدار البيضاء فيه دور محفز الانتعاش الاقتصادي. فكيف يمكن لنظم المعلومات المساهمة في دعم الدور الذي تضطلع به بورصة الدار البيضاء؟

بالفعل، أولى النموذج التنموي الجديد لبورصة الدار البيضاء مكانة هامة، حيث جعل من مسألة التمويل مشروعا أولويا وأوليا، شأنه شأن التكنولوجيا الرقمية. لطالما كان سوق البورصة سوقا يتقبل التكنولوجيا. ولم يكن مخطئا في ذلك! إذ مكنته التكنولوجيا من تحسين أداء المعالجة وتطوير فرص الأعمال وتأمين المبادلات.

ربطت بورصة الدار البيضاء، على مدى السنوات الأخيرة، علاقة ترابط أساسية مع التكنولوجيا،

3. احتفلت بورصة الدار البيضاء سنة 2021 بتميزها التشغيلي لمدة خمس سنوات متتالية مسجلة العلامة الكاملة من حيث تأهب وجاهزية وتوافر منصتها التكنولوجية. فما سر هذا النجاح؟

قبل أن نخوض في هذا الموضوع، دعونا نعود إلى التطور التاريخي لسوق الأوراق المالية المغربية! لقد تخطى هذا الأخير البورصة المغربية عدة مراحل ومحطات في تاريخها منذ سنة 1993 وهي السنة التي تم فيها إقرار وتنفيذ جملة من الإصلاحات الأساسية خصت السوق المالية. نفتت حركة التحديث هذه انطلاقا من سنة 2006 روجا جديدة في بورصة الدار البيضاء أدت إلى اعتماد أحدث التكنولوجيا وأفضل المعايير الدولية لتحسين تلبية احتياجات التمويل وتغطية مخاطر السوق، مع دعم نمو السوق المالية المغربية وإشعاعها الإقليمي.

تنفذ هذا التحول التكنولوجي الناجح في شراكة وثيقة بين بورصة الدار البيضاء وكل من منصة Millenuim IT، وشركات البورصة، والهيئة المغربية لسوق الرساميل، والوديع المركزي ماروكليز، إضافة إلى مؤسسات إعادة نشر المعلومات. مكن هذا التحول التكنولوجي من تحسين مستوى الأتمتة والكفاءة التشغيلية بشكل كبير، وكان له تأثير إيجابي جلي على السوق و الساحة المالية ككل.

بان أن بورصة الدار البيضاء أصابت في اختيارها اعتماد التكنولوجيا الجديدة كأداة لتنمية وتطوير نشاطها. ومكن هذا الاختيار من صياغة مجموعة من القواعد في السوق تستفي المعايير الدولية مكنت بدورها من تحسين وضوح وتوافر وانفتاح السوق، إضافة إلى قدرته على التطور والمقاومة.

وأود هنا التأكيد على أن بورصة الدار البيضاء استثمرت بكثافة في التكنولوجيا وتجربة الزبائن، وعملت دون هوادة حتى يكون الابتكار والتكنولوجيا في خدمة الساحة المالية المغربية عامة وبورصة الدار البيضاء خاصة. فانتخذت من الابتكار التكنولوجي ركيزة أولوية من أجل نموها، وطورت حلولاً مرنة، يمكن تحديد ضوابطها، سهل إدماجها، موثوقة، آمنة، ومربحة، قصد توفير أفضل خدمة لزبائن باتوا اليوم أكثر وعياً.

كان الهدف وراء استراتيجية الابتكار التكنولوجي الذي اعتمدها بورصة الدار البيضاء تحقيق وضمان السيادة الرقمية. هذا الاقتناع والوعي بضرورة الحفاظ على استقلالنا الاستراتيجي والحد قدر الإمكان من تبعيتنا للشركات التكنولوجية ومزودي الخدمات هو

وعى تشكل وانتشر ما بين الفاعلين في السوق والموظفين والإدارة، فاستطعنا الاستفادة من مهارات بعضنا البعض من أجل النهوض بأنشطة البورصة وتطويرها. بفضل هذه الاستراتيجية، صارت غالبية الأنشطة الرقمية إن لم نقل كلها تستجيب إلى تحديات الاستقلالية والمرونة في النمو، وإلى التحسين المستمر للأنشطة، والتمكين التام من العمليات، والتحكم في البيانات، والاتصالات الخارجية الآمنة.

ليس هذا فحسب! فنظرا لوشك حلولها، تحتل تكنولوجيا المستقبل مركزا أساسيا في جوهر تطوير الخدمات الرقمية من الجيل القادم (الذكاء الاصطناعي، سلسلة الكتل، البيانات والتحليلات، الأتمتة الروبوتية، وغيرها)، وتشكل بالفعل تحديات استراتيجية واقتصادية للبورصات العالمية. وعليه، فإن نموذج الأعمال لقطاع الخدمات المالية بصدد التحول وسيعرف مستقبلا تحولات أخرى جديدة. في مواجهة هذه التحديات التي ستواجهها، تتوفر بورصة الدار البيضاء على كل العناصر اللازمة (بنى تحتية، موارد بشرية، ...) وهي بصدد دراسة الوضع على نحو متعمق قصد استباق وتوقع التغييرات المستقبلية.

للنجاح ومواجهة التحديات الجديدة، تمتلك بورصة الدار البيضاء جميع المكونات (البنية التحتية، رأس المال البشري، إلخ) وتقوم بالتفكير المتعمق من أجل توقع التغييرات المستقبلية.

بورصة الدار البيضاء، من بين البورصات الأكثر ابتكارا في القارة الأفريقية.

اليوم، وأكثر من أي وقت مضى، بفضل التحول الرقمي والحلول التكنولوجية ذات القيمة المضافة العالية التي اعتمدها، أصبحت بورصة الدار البيضاء تحتل المراكز الأولى من بين أكثر البورصات ابتكارا في القارة الأفريقية، وذلك نظرا لمطابقة جميع أنشطتها لنماذج عملية (ومنها حصولها على شهادة الأيزو 9001، وعلى شهادة الأيزو 27001، وعلى شهادة الأيزو 22301) ونظرا كذلك:

- لترحها لمجموعة واسعة من الأدوات تعتمد على مختلف خدمات الإدراج والتداول والمقاصة والتسوية.
- لسهولة الاستثمار فيها (من قبل الجهات الاستثمارية المؤسسية وصغار حاملي الأسهم) بفضل مجموعة متنوعة من القنوات الرقمية (موقع الكتروني، تطبيق، شبكات اجتماعية، إلخ).
- لتوفرها على منصة للتداول والمراقبة (MIT) تستجيب لأفضل المعايير الدولية وتتيح التعامل مع منتجات مختلفة: نقد، مشتقات، صناديق المؤشرات المتداولة، وغيرها.
- لتوفرها على بنية تحتية شيدت على أساس هيكل قابل لامتصاص الحوادث والأعطال يضمن مستويات مرونة وتوافر عالية.
- لتوفرها على خطة ذات كفاءة وفعالية لاستمرارية تصريف الأعمال.

استراتيجيات وتحول وترويج، مفاتيح بورصة في نمو مستمر

بدر بن يوسف
مدير الإستراتيجية و التحويل

"الإشعاع الوطني والإقليمي، تعزيز المكانة والحضور، التفكير في الاستراتيجية الجديدة، ... جزء من مجموع تحديات ومنجزات سنة 2021". استقراء أحداث السنة المنصرمة



في التواصل مبنية على سلاسة المحتوى واتساقه، إضافة إلى القرب من المتلقي واستدامة الجهود. وانطلقت هذه الحملة الجديدة بتنظيم لقاء في شراكة مع شركائنا جمعنا مع رؤساء مقاولات من جهة طنجة تطوان الحسيمة بهدف إرشادهم حول التمويل عبر البورصة. وستواصل هذه الحملة في سنة 2022 حيث نعتزم إجراء حملات إعلامية موجهة عبر وسائل و قنوات قوية الأثر تشارك فيها المقاولات المدرجة في البورصة بالإدلاء بشهاداتها حول عملية الإدراج.

شراكة مع الجمعية المهنية لشركات البورصة تتمثل في إنشاء خطة عمل سنوية مشتركة من أجل تطوير سوق البورصة وتحسين جاذبيته وسيولته من أجل زيادة مساهمته في تمويل الاقتصاد الوطني. إلا أن سنة 2021 كانت على وجه الخصوص فرصة لبورصة الدار البيضاء لإطلاق حملة إعلامية جديدة حول سبل الإدراج بالبورصة. ولم تكن هذه الحملة مجرد حملة إعلامية فحسب بل هي طريقة جديدة

وقد مكنت هذه التظاهرة من استعراض دور بورصة الدار البيضاء في تعبئة المدخرات طويلة الأجل ومن تبادل الآراء حول مختلف أدوات الاستثمار وتوجهاتها وقياس فعاليتها. ولم يقتصر الأمر على ذلك فحسب بل التزمت بورصة الدار البيضاء على هامش اللقاء بمواصلة جهودها الرامية لدعم التوجهات الاقتصادية الاستراتيجية للمغرب والإسهام بصورة بناءة في تحقيقها. وقد تم فعلا إنجاز خطوة أولى نحو تحقيق تلك الغاية بفضل

للسوق لتأسيس وتنفيذ نموذج جديد للتنمية". مكنت هذه التظاهرة من تسليط الضوء على خبرة ومنجزات ومهارة بورصة الدار البيضاء في هذا الموضوع والتذكير بالمنحى التكنولوجي الذي اتخذته بورصة الدار البيضاء منذ ما يزيد عن 20 سنة!

كما عرفت سنة 2021 اعتماد النموذج التنموي الجديد الذي جعل من بورصة الدار البيضاء القوة الدافعة للانتعاش الاقتصادي المغربي. في هذا السياق، نظمنا في شراكة مع الوديع المركزي ماروكليز وموقع Finances News Hebdo النسخة السادسة من اللقاء حول المعلومات المالية حول محور "النموذج التنموي الجديد: أي دور لسوق الرساميل؟".

الإطار، وللسنة الثانية على التوالي، نظمنا في شراكة مع الجمعية المهنية لشركات البورصة مجموعة حلقات دراسية شبكية تناولت كمحور رئيسي موضوع "موسم نشر النتائج المالية: التقييم وفرص الاستثمار". وأدار هذه الحلقات الدراسية الستة مهنيون في السوق قدموا قراءاتهم النقدية للمواضيع الراهنة والتي تشغل بال المستثمرين والمصدرين.

تصادف سنة 2021 مرور 5 سنوات على إطلاق نظام البورصة الجديد الذي ساهم بقسط كبير في التميز التشغيلي لسوق رأس المال ككل. احتفالا بهذه الذكرى، نظمنا مؤتمرا كانت فيه المشاركة بالحضور وعبر الأنترنت حول محور: "التكنولوجيا، عامل محفز

1. ما هي أهم التظاهرات الخاصة بالسوق التي نظمتها بورصة الدار البيضاء سنة 2021 على الصعيد الوطني؟

بسبب الجائحة وإجراءات التباعد الجسدي، اضطررنا للتأقلم ولتعديل أنشطتنا الترويجية، فاخترنا تنظيم أحداث مستهدفة بهدف إطلاع المشاركين فيها عن المستجدات، والخوض في محاور أساسية تخص نمو سوق الرساميل، وتعميم المعارف بشأن فوائد سوق البورصة بالنسبة للمصدرين والمستثمرين.

نظمنا سنة 2021 عدة تظاهرات استهدفنا منها جماهير مختلفة في شكل وبوسائل تأخذ بعين الاعتبار تطور الأزمة الصحية. في هذا

2. ماذا عن الترويج للسوق في الساحة الدولية؟

أهم نشاط قمنا به سنة 2021 على الساحة الدولية هو استضافة الدورة الرابعة والعشرون للمؤتمر السنوي لجمعية أسواق الأوراق المالية الأفريقية (ASEA)، والذي دارت فعالياته لأول مرة عن بعد حول محور "دور أسواق رأس المال كقوة دافعة كبرى في اتجاه تنمية القارة". وقد جاءت هذه الندوة في سياق الانتعاش الاقتصادي ما بعد جائحة كوفيد 19 للدول الأفريقية والتحديات التي وجب رفعها لوضع اقتصاد القارة على مسار نمو شامل ومستدام. جمع هذا المؤتمر الذي افتتحته رسميا السيدة نادية فتاح العلوي، وزيرة الاقتصاد والمالية، والسيدة نزهة حياة، رئيسة الهيئة المغربية لسوق الرساميل، والسيد إيدوه كوسي أمينونفي، رئيس جمعية أسواق الأوراق المالية الأفريقية، والسيد كمال مقداد، رئيس مجلس إدارة بورصة الدار البيضاء، والسيد طارق صنهاجي، المدير العام لبورصة الدار البيضاء، أكثر من 500 مشارك لمدة يومين، ومثل منبرا مفيدا للمناقشة وتبادل الآراء بين مهنيي أسواق الرساميل والفضاء المالي الوطني والأفريقي والدولي.

خلال هذا المؤتمر، اتفق جميع المشاركين على قدرة البورصات الأفريقية على خدمة الانتعاش والنمو الاقتصادي المستدام للقارة. كما أكدوا على دور السلطات والجهات التنظيمية الأفريقية في تطوير سوق الرساميل الأفريقية وذلك عبر إنشاء بنى تحتية قادرة على المقاومة وأطر قانونية وتنظيمية متينة ومرنة. ومن بين التوصيات التي قدمها المؤتمر في هذا الصدد، إيجاد حوافز للقطاع الخاص، واستخدام البورصات في تمويل المؤسسات والشركات العمومية وكذا البنى التحتية. من جهتها، دعيت البورصات الأفريقية لتعبئة الفاعلين فيها وكذا شركات القطاع الخاص وذلك قصد إنشاء شركات بنوية مجزية للجميع.

3. "طموح 2021"، المخطط الاستراتيجي لبورصة الدار البيضاء، أتم دوره السنة الماضية. فما هي الخطوات العريضة لخارطة الطريق الجديدة التي تجري حاليا صياغتها؟ وإلى أي مدى يمكنها الاستجابة لتطلعات النموذج التنموي الجديد؟

بالفعل، خلال هذه السنة وحتى سابقاتها، بدأنا في عملية تفكير شاملة ومتأنية لوضع رؤيتنا الاستراتيجية لأفق سنة 2025. لهذه الغاية، أطرنا تفكيرنا وفقا لمنطق تحديد الأولويات حسب تأثير وجدوى الأنشطة المقررة على الاقتصاد الوطني، وكذا الفرص والتحديات التي يفرضها علينا سياق الانتعاش الاقتصادي الحالي.

تتمفصل استراتيجيتنا الجديدة لأفق سنة 2025 حول الأولويات الأساسية التالية والتي تم إقرارها على نحو يكفل اتساقها ودفتر تحملاتنا: إعادة تنشيط السوق الأولية، تطوير أنشطة جديدة وخاصة استكمال البنية التحتية للسوق وتعزيز إشعاعه على الساحة الدولية. في وضع هذه الاستراتيجية، استرشدنا بنموذج واحد وحيد وهو أن نكون بورصة نافعة، ذات مغزى ووجيهة للانتعاش الاقتصادي لبلدنا.

بخصوص مبادرة AELP

بوصفها عضوا فعالا في جمعية أسواق الأوراق المالية الأفريقية، انخرطت بورصة الدار البيضاء بشكل فعلي في تطوير أسواق الرساميل والبورصات الأفريقية. مبادرة AELP، وهو مشروع ربط الكتروني بين البورصات الأفريقية لتعزيز الاستثمارات البينية بين بورصات القارة، أفضل مثال على التزامنا هذا فالمبادرة أفضل حفاز لتنشيط البورصات الأفريقية. إذ يهدف المشروع إلى تمكين وتسهيل تجارة الأصول ما بين البورصات الأفريقية المشاركة وتسوية المعاملات عبر الحدود. ومن بين النتائج المرجو تحقيقها نذكر: حفز التدفقات الاستثمارية ما بين الدول الأفريقية، وتعزيز الابتكارات التي تلبى احتياجات التنويع للمستثمرين في أفريقيا، والمساهمة في معالجة نقص العمق والسيولة في الأسواق المالية الأفريقية.

تواصل مبادرة AELP شق طريقها حتى ترى النور، وتواصل بورصة الدار البيضاء المساهمة فيها بشكل فعال في إطار اللجنة المتخصصة في صلب جمعية أسواق الأوراق المالية الأفريقية. ومن المنظر أن تدخل المبادرة حيز التنفيذ بالنسبة للبورصات الأفريقية السبعة والوسطاء المشاركين فيا خلال سنة 2022، حيث من المقرر بدء العمل بها في الربع الثالث من العام.



سنا الجمعي
مديرة الموارد البشرية والدعم

رأس المال البشري، رافعة هامة لخلق القيمة بالنسبة لبورصة الدار البيضاء

"خلال سنة 2021، قمنا بوضع سياسة جديدة لإدارة الموارد البشرية تدرج ضمن مشروع التحول الذي شرعنا فيه منذ سنة 2020".
توضيح.

التفوق. نهج التطور الفردي والجماعي الجديد هذا يتجاوز مجرد تقييم الأداء ويسعى إلى إدماج مشاركة الجميع في حياة بورصة الدار البيضاء، ويرتكز هذا النهج الجديد على مبادئ ألا وهي: روح المسؤولية والثقة المتبادلة والتركيز على الزبائن والقيادة الحكيمة.

كما تجدر هنا الإشارة إلى أن نجاح هذه التجربة رهين التحالف الوثيق والقوي ما بين رئيس الفريق وأعضاء فريقه ومدى انخراطهم في مختلف مشاريع الشركة. وعليه، نشجع جميع الموظفين على اتباع سلوك إيجابي وعلى أن يكونوا قوة اقتراحية وعلى السعي الدائم لإيجاد الحلول والتشجيع البناء والإيجابي على الأداء.

قمنا بإعادة التفكير في "تجربة الموظفين"، بهدف خلق القيمة بالنسبة لبورصة الدار البيضاء. يعليه، وفي إطار عملية تحسين أداء الموظفين، قمنا بتنفيذ نظام تقييم جديد يسمى "نظام تقدير التقدم المحرز". ويمثل هذا النظام بالنسبة لرؤساء الفرق رافعة تحفيزية هامة من أجل تحسين مشاركة والتزام الموظفين، إذ يشجع النظام على الإنصات لآرائهم وتحديد المصاعب التي تواجههم. أما بالنسبة للموظف، فيمثل هذا النظام فرصة للإدلاء برأيه حول النجاحات والمنجزات ومناسبة مميزة لتمتين الروابط مع رئيس فريقه. بالنسبة لبورصة الدار البيضاء، يعتبر هذا النظام فرصة رائعة لتثبيت الإدارة الإيجابية، إذ نعتبرها سلوكا لا غنى عنه في طريقنا نحو مواصلة

تميزت سنة 2021 كذلك بوضع خارطة طريق خاصة بالموارد البشرية ارتكزت صياغتها على توجهان أساسيان ألا وهما: التفوق التشغيلي والتوجه الذي يراعي الزبائن. نجاح هذه الاستراتيجية الجديدة وتحقيق أهدافنا رهين وجود مناخ اجتماعي هادئ واستخدام أدوات جديدة في إدارة الموارد البشرية ومنها برامج التطوير الوظيفي وإعادة تصميم نظم التقييم السنوي للموظفين.

2. اقتنت بورصة الدار البيضاء نظاما جديدا لتقييم الموظفين. فما علاقة ذلك بالثقافة المؤسسية الجديدة التي تمت صياغتها؟

خلال سنة 2021، أنجزنا إصلاحا جذريا لممارساتنا، كما

الفرق بمسؤولياتها وتمكين العاملين وزرع الثقة فيهم وفي علاقتهم بالإدارة وفيما بينهم حتى يتسنى لهم لعب دورهم الكامل والإيجابي في العلاقات والحياة الجماعية ما بين أعضاء فرق العمل. وعليه، فقد أطلقنا برنامجا مصمما خصيصا لفائدة جميع مدراء بورصة الدار البيضاء لتطوير قدراتهم الإدارية بحيث يلائم التحديات المطروحة أمامنا.

كما سرعت الأزمة الصحية من وتيرة اعتماد الحلول الرقمية في عملنا، لا سيما من حيث تدريب العاملين في المؤسسة. في هذا الصدد، قمنا بوضع أداة ما يعرف بالـ **apprenance** ترتكز على أشكال وواجهات ابتكارية وبناء مستمر لقدرات جميع العاملين في المؤسسة، عن بعد، عبر مساق هائل مفتوح عبر الإنترنت وحلقات دراسية شبكية وكتب رقمية، وغيرها.

إعادة التفكير في ممارساتنا وتنظيمنا. وتمثلت خطوته الأولى في تعبئة جميع العاملين في بورصة الدار البيضاء حول هذا المشروع المؤسسي وتحويل الطاقات الفردية إلى طاقات جماعية بفضل العمل التعاوني وتغذية روح المجموعة وإعلاء مصلحة الزبائن. ترتكز هذه الثقافة المؤسسية الجديدة على حوار هادف حتى نربط معا وما بيننا جميعا صلات متشابكة ما بين أهدافنا الفردية وأهداف مؤسسة بورصة الدار البيضاء. تمخضت عن هذا العمل الجماعي قيم مشتركة جديدة تجمعنا على غرار روح المسؤولية والثقة المتبادلة والتركيز على الزبائن والقيادة الحكيمة، وكلها قيم لها معنى ومغزى لكل واحد فينا، فترجمناها عمليا في سلوكيات عامة وإدارية.

وبالفعل، قمنا بإرساء ثقافة إدارية جديدة ترتكز على تحسيس جميع

1. زادت أهمية رأس المال البشري بالنسبة للشركات بعد الأزمة الصحية. ما مدى نجاح بورصة الدار البيضاء في دعم بناء قدرات العاملين فيها؟

خلال الأزمة الصحية، بدأ جليا لمؤسستنا أن رأس المال البشري رافعة قوية لخلق القيمة. وعليه، واصلنا مشروعنا الذي انطلقنا فيه منذ بداية الأزمة الصحية والهادف لإحداث تحول مسؤول. وتبلور هذا المشروع في إقرار ثقافة مؤسسية وصياغة خارطة طريقة جدد بالنسبة للموارد البشرية، مع العمل على إشراك وإذكاء وعي جميع العاملين في المؤسسة.

فأما الثقافة المؤسسية الجديدة فتجسدت في مشروع "فريق واحد" (One Team) الذي مكنا من خلق دينامية داخلية وذلك عبر

3. أصدرت بورصة الدار البيضاء سنة 2021 أول تقرير لها حول المسؤولية الاجتماعية للشركات. بإيضاح ماذا يمثل هذا التقرير بالنسبة لبورصة الدار البيضاء والالتزامات المستقبلية التي قطعتها مؤسستكم بإصدارها لهذا التقرير؟

وتغذيها يوما وراء يوم مساهمات وقناعات موظفينا الذين بذلوا ولا زالوا قصارى جهدهم للإسهام في هذا المسعى والوصول إلى نمو مستدام للجميع، سواء في الحياة اليومية في العمل أو في بيئتنا. نتج عن هذه المسؤولية الجماعية إجراءات ملموسة منها الحفاظ على علاقات

يوما عوضا عن أجل 60 يوما المنصوص عليه في القوانين. أخيرا، تجري بورصة الدار البيضاء تقييما سنويا لأهم مورديها من حيث أداء منتجاتهم وخدماتهم بالإضافة إلى جودة العلاقات معهم، وهو ما يمكنها من تجنب النزاعات وربط علاقات متينة ومستدامة معهم.

بورصة الدار البيضاء مؤسسة مولدة لنمو مستدام ومشغل مسؤول. وبوصفها فاعلا رئيسيا في بيئة الخدمات المالية، تضطلع بورصة الدار البيضاء بدور محوري في مواكبة النمو الاقتصادي في المغرب، وعليها أيضا أن تكون مثلا تحتذي به مختلف الأطراف المعنية.

وعليه، وإدراكا بمسؤولياتنا، ارتأينا أن يكون لنا تأثير إيجابي على المجتمع والبيئة، ناهيك ما عشناه خلال هذه السنة وما انجر عن الأزمة الصحية التي اختبرت تنظيمنا وأساليب عملنا، كل هذا من أجل إعلاء راية قيمنا ومشاريعنا والحفاظ على الثقة التي تجمعنا مع زبائننا وشركائنا.

متوازنة ودائمة مع شركائنا (موظفين، مساهمين، موردين، إلخ) عبر احترام القواعد الأخلاقية والحوكمة الرشيدة، وإجراء مثلا عمليات شراء مسؤولة وتنفيذ سياسات موارد بشرية تحترم الموظفين. كما اختارت بورصة الدار البيضاء أيضا أن تعتمد على سياسة مشتريات تركز على مراعاة الجوانب الاجتماعية والبيئية للمنتج أو الخدمة المعتمز شراؤه، مع ضمان توازن العلاقات بين الشركة ومورديها، بما يتوافق مع حقوقهم المتبادلة. كما تولي هذه السياسة الأولوية للقرارات الجماعية المتخذة بالتشاور ما بين الجهة الطالبة والجهة المسؤولة عن عملية الشراء. من جانب آخر، تعمل البورصة على بذل ما في وسعها للتقليل من مدة سداد فواتير مورديها حتى تخفف من الضغط المسلط على تدفقاتهم النقدية. في هذا الصدد، وفي سنة 2021، تم سداد مستحقات 90% من الموردين في أجل أقصاه 30

لذلك أصدرنا التقرير الأول الخاص بالمسؤولية الاجتماعية لبورصة الدار البيضاء* قصد إضفاء الطابع الرسمي على سياساتنا في هذا الصدد والتي تتمفصل حول 4 محاور رئيسية وهي: إنجاز مهنا في كنف المسؤولية، والالتزام تجاه المجتمع والأهالي، والحفاظ على البيئة والتخفيف من آثار ظاهرة الاحتباس الحراري، ورعاية علاقات متزنة ومستدامة مع مختلف شركائنا.

وعلى أساس هذه المحاور، قمنا بتنفيذ سياسة مؤثرة، تدعمها

وبالتوازي مع ما سبق، ومن أجل ضمان رفاه الموظفين وتمكينهم من أداء مهنتهم في أفضل الظروف، صغنا ونفذنا سياسة خاصة بالصحة والسلامة في العمل. ومن بين أوجه هذه السياسة بعث خدمة طبية داخل المؤسسة تتولى تتبع صحة الموظفين (فحص و زيارات طبية سنوية)، وتنظيم اجتماعات ربع سنوية مع لجنة السلامة والصحة، وتنفيذ برنامج سنوي للوقاية من الأخطار المهنية، إضافة إلى إجراء حملات فحص عام للكشف عن بعض الأمراض الخطيرة، كما تكفلنا بتحديد مخاطر حوادث العمل والسيطرة عليها. وأنتجت هذه السياسة ثمارها إذ لم نسجل أي حادث شغل خلال كامل السنة الماضية.

وخلال سنة 2021، واصلنا أخذ كافة التدابير الصحية اللازمة لضمان حماية مثلى لصحة وسلامة الموظفين. ومن بين هذه التدابير: تحسين الموظفين بأهمية التدابير الصحية، اللجوء الواسع للعمل عن بعد، تحسين الموظفين بأهمية الأمن المعلوماتي، التشجيع على العمل التعاوني، إنشاء مساحات عمل مشتركة جديدة، وغيرها.

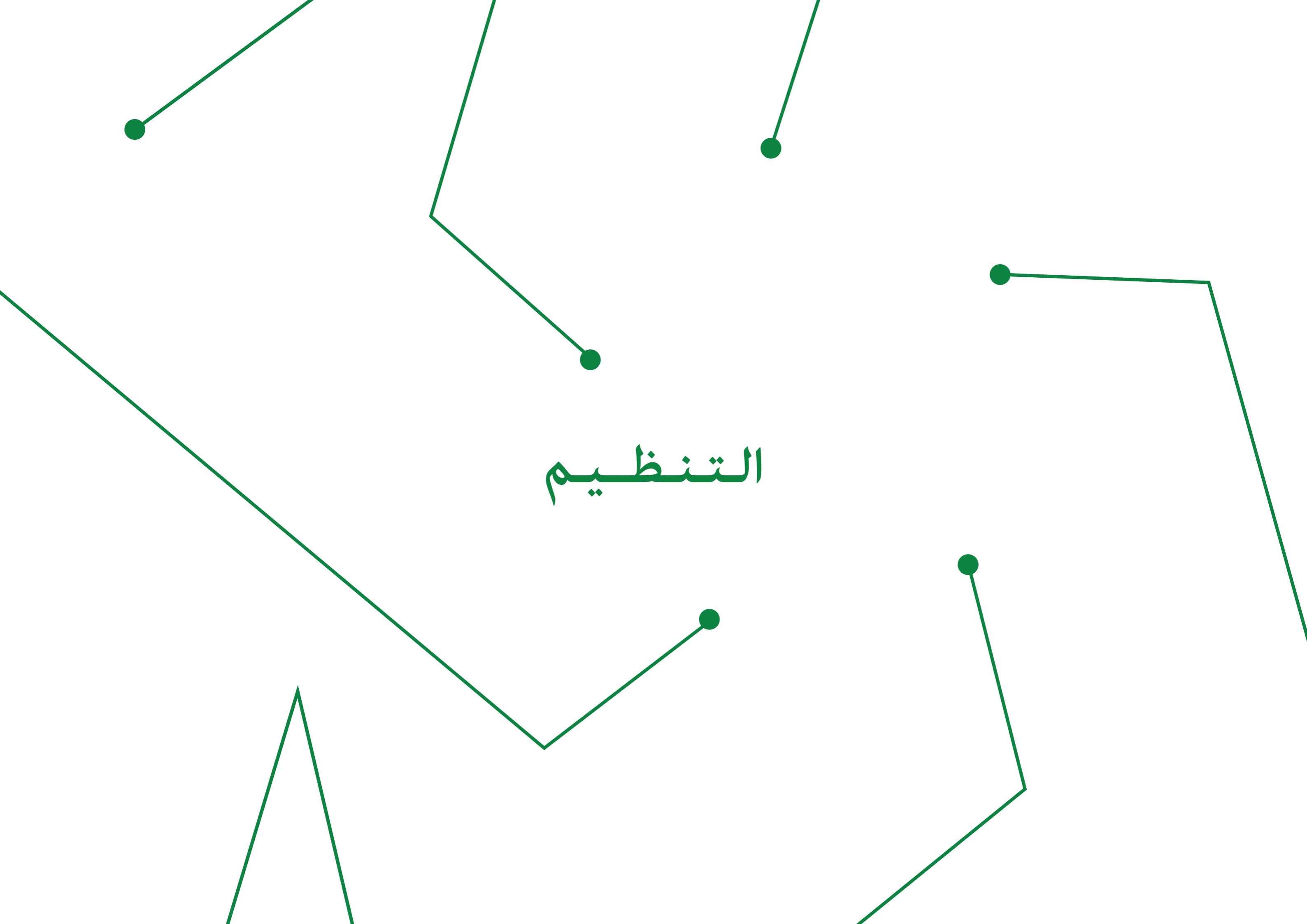
دعم المساواة بين الجنسين

يعد عدم التمييز وتعزيز التنوع من بين الالتزامات الأساسية لبورصة الدار البيضاء.

وعليه، تسعى بورصة الدار البيضاء في إطار سياستها الخاصة بالمسؤولية الاجتماعية باحترام مبدأ المساواة بين الجنسين في مكان العمل. خير دليل على ذلك هو أنه، وفي سنة 2021، بلغت نسبة المرأة العاملة في البورصة 46% من مجموع الموظفين، كما بلغت نسبة النساء في مناصب الإدارة 30% من مجموع الرؤساء والمدراء، كما أن ربع أعضاء لجنة الإدارة لبورصة الدار البيضاء هم نساء.

(*) متوفر على الرابط : <https://www.casablanca-bourse.com/BourseWeb/UserFiles/File/2021/05/Rapport%20RSE%20BoursedeCasablanca.pdf?csrt=7648498133967034162>

التنظيم



الحكامة

تركيبة مجلس الإدارة

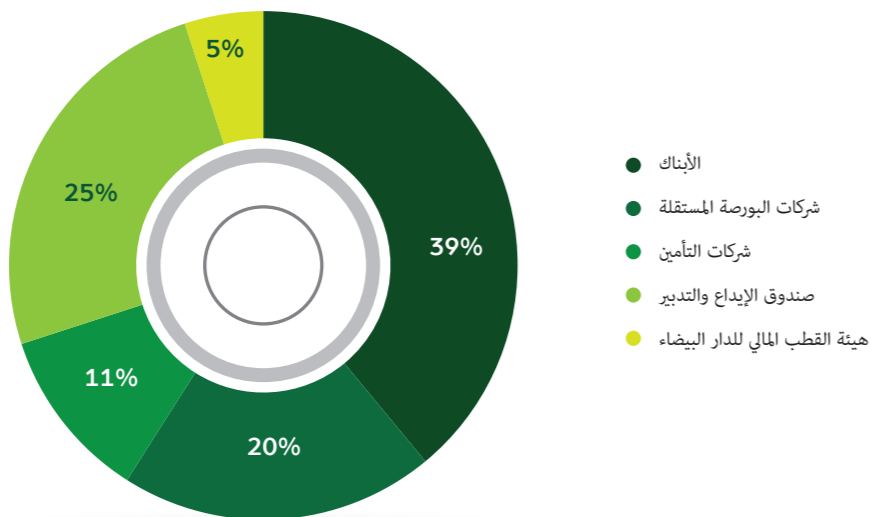
يتكون مجلس إدارة بورصة الدار البيضاء حاليا من 12 مديرا من بينهم عضوان مستقلان. وتنتهي مدة عضوية الأعضاء الحاليين بانعقاد اجتماع الجمع العام العادي الذي ستم الدعوة إليه للمصادقة على حسابات السنة المالية التي تنتهي في 31 دجنبر 2021.

عين السيد كمال مقداد على رأس مجلس الإدارة في 18 يونيو 2020 على أن يبقى في منصبه هذا لمدة سنتين. يتم تعيين أمين لمجلس الإدارة بناء على اقتراح من رئيسه. وتتمثل مهامه في تنظيم الاجتماعات وصياغة المحاضر وتسجيلها وفقا للشروط التي يحددها القانون.

الملكية - حملة الأسهم

بلغ رأسمال الشركة بتاريخ 31 دجنبر 2021: 387 517 900 درهم.

توزيع الرأسمال (في 31 دجنبر 2021)



تركيبة مجلس الإدارة بتاريخ 31 دجنبر 2021

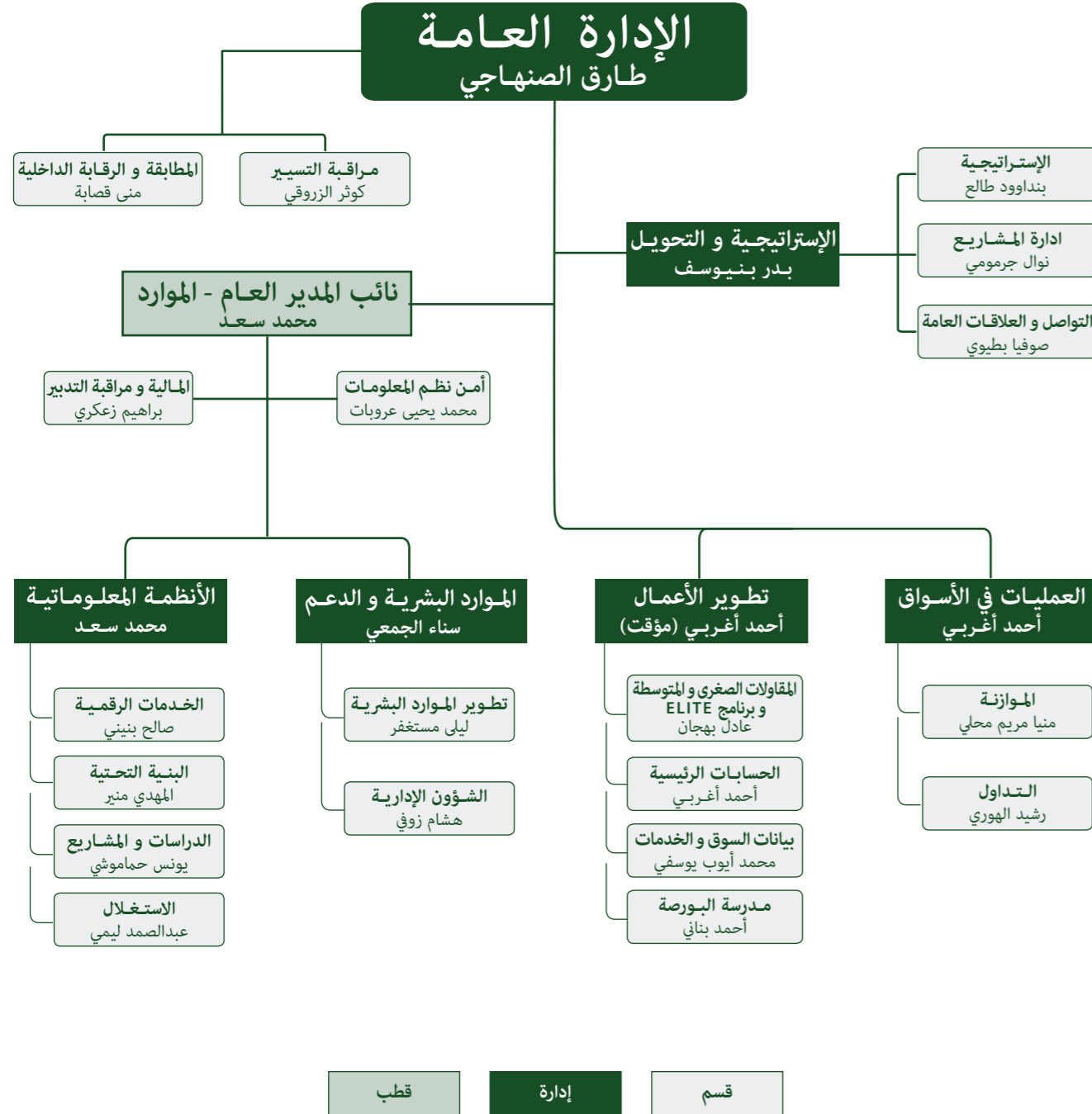
الإسم الكامل للممثل	المهمة	الصفة	الهيئة الممثلة للمساهم
السيد كمال مقداد	رئيس	المدير العام - البنك الشعبي المركزي	البنك الشعبي المركزي
السيد حميد توفيق	عضو	المدير العام - CDG Capital	صندوق الإيداع والتدبير
السيد إبراهيم بنجلون تومي	عضو	المدير العام لـ "مجموعة البنك المغربي للتجارة الخارجية - إفريقيا"	البنك المغربي للتجارة الخارجية إفريقيا
السيد يونس بنجلون	عضو	المدير العام لـ "CFG Marchés"	شركات البورصة مستقلة
السيد محمد حسن بن صالح	عضو	الرئيس المدير العام لشركة "أطلنطا سند"	شركات التأمين
السيد يوسف روسي	عضو	نائب المدير العام المنتدب المسؤول عن قسم الخدمات المصرفية للشركات والاستثمار - "التجاري وفا بنك"	التجاري وفا بنك
السيد أمين الجراري	عضو	الرئيس المدير العام لشركة "أطلس كابتال بورس"	شركات البورصة مستقلة
السيد جواد حمري	عضو	رئيس مجلس الرقابة لـ "البنك المغربي للتجارة والصناعة"	البنك المغربي للتجارة والصناعة، القرض الفلاحي، المغرب، مصرف المغرب، القرض العقاري والسياحي، الشركة العامة
السيد مصطفى لهوي	عضو	مدير القطب الاستراتيجي والتطوير بـ "صندوق الإيداع والتدبير"	صندوق الإيداع والتدبير
السيد محمد رشيد	عضو	نائب المدير المسؤول عن العلاقات المؤسسية والهيئات الدولية لـ "هيئة القطب المالي للدار البيضاء"	هيئة القطب المالي للدار البيضاء
السيد بدير فلوريو	عضو	مسير مستقل	-
السيدة نادية القاسي الفهري	عضو	مسيرة مستقلة	-

إدارة المؤسسة

في 31 دجنبر 2021

الهيكل التنظيمي

في 31 دجنبر 2021



منذ 19 مارس 2020، يشغل السيد طارق الصنهاجي منصب المدير العام لبورصة الدار البيضاء.

تتألف لجنة الإدارة من مديري المؤسسة. وتتمثل مهامها في إدارة المشاريع الاستراتيجية وتحديد الأهداف والبت في الأولويات وضمان حسن سير المؤسسة.

لجنة الإدارة



طارق الصنهاجي
المدير العام



أحمد أغربي
مدير عمليات الأسواق



محمد سعد
نائب المدير العام
مسؤول عن قسم الموارد

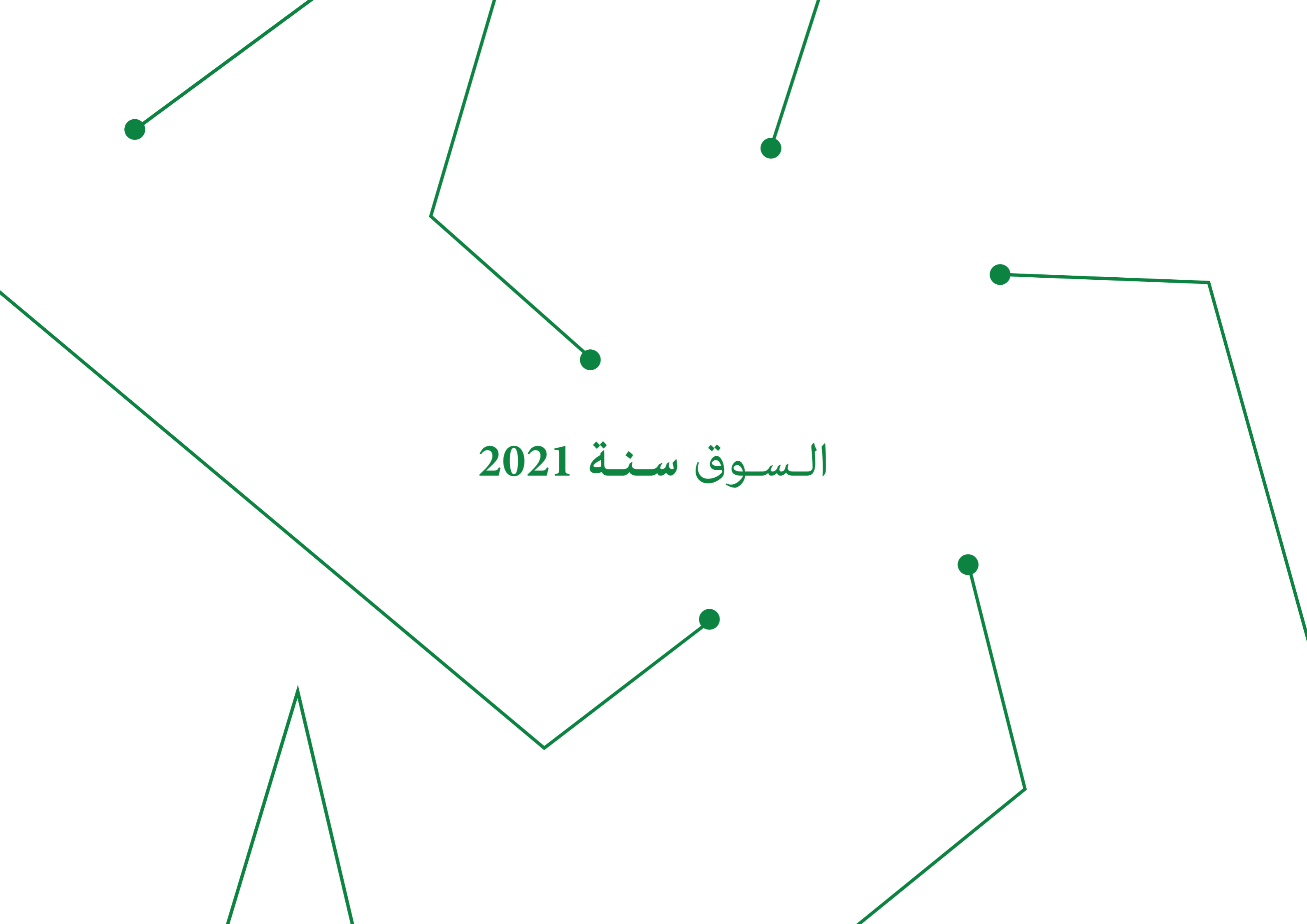


سناء الجمعي
مديرة الموارد البشرية والدعم



بدر بنيسوف
مدير الإستراتيجية و التحويل

السوق سنة 2021

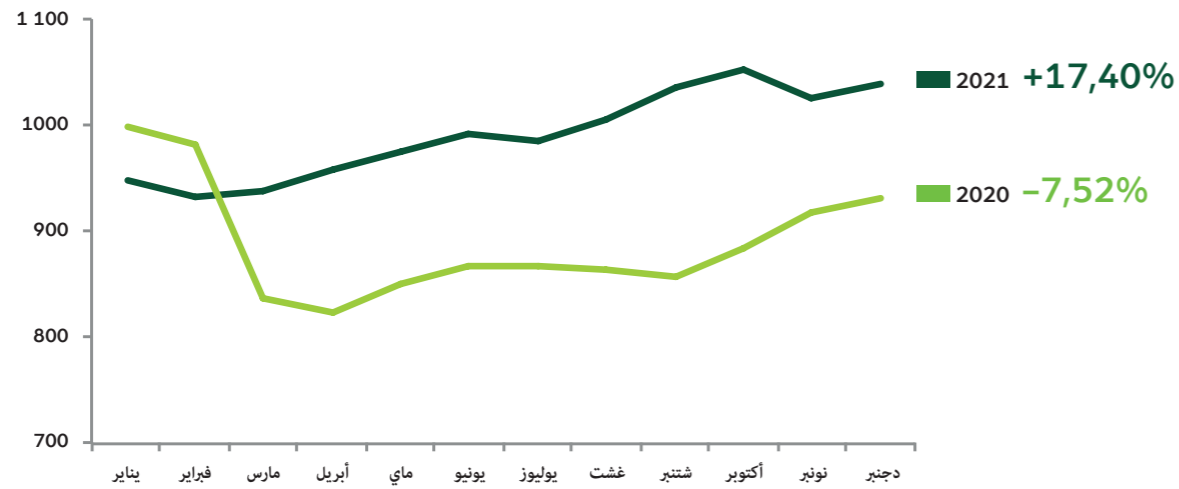


%Chg
-1.74%

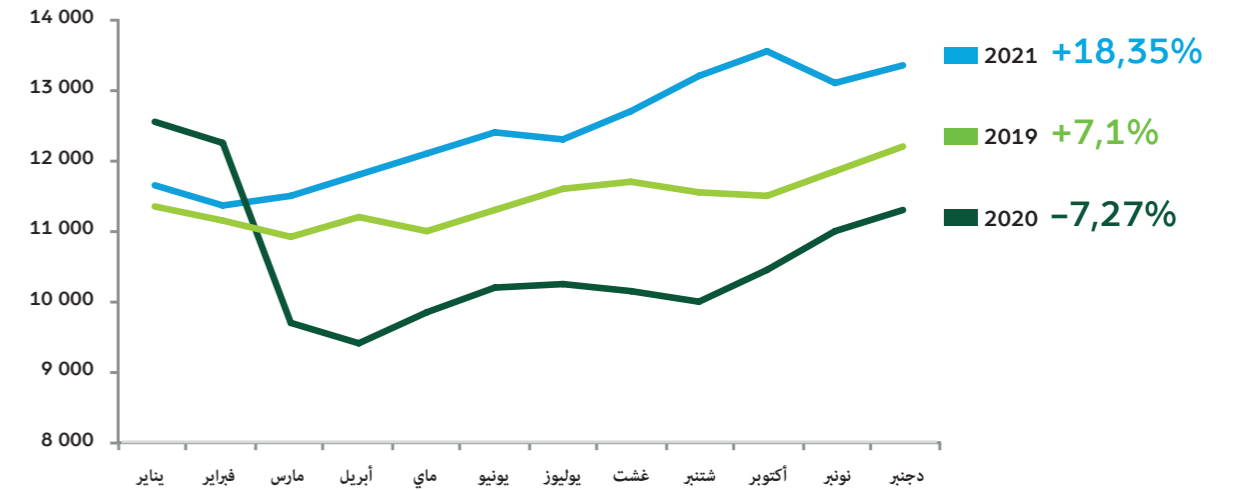
سوق البورصة في 2021

المؤشرات الرئيسية لبورصة الدار البيضاء

التطور الشهري لمؤشر Morocco Stock Index 20 (*)



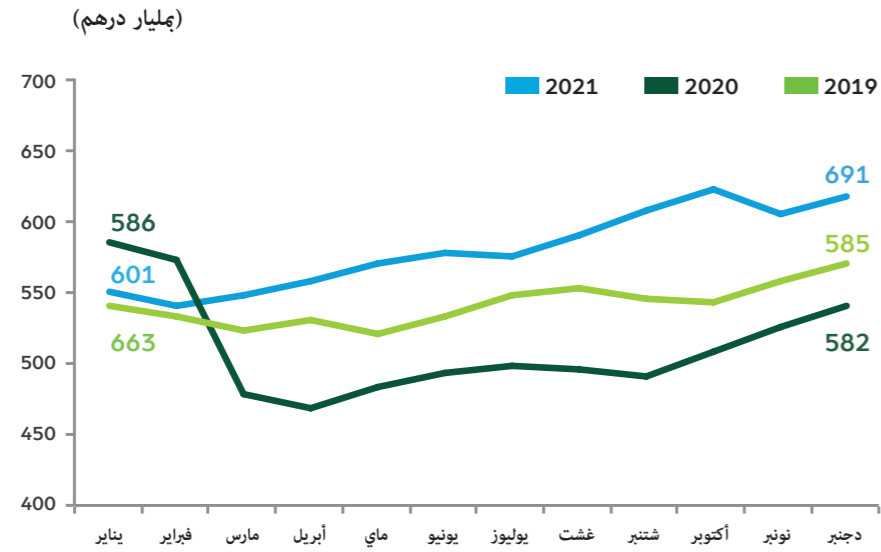
التطور الشهري لمؤشر Euronext



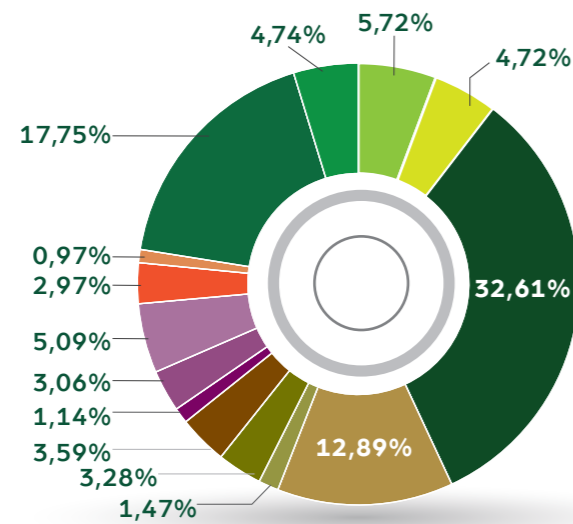
صممت مؤشر Morocco Stock Index 20 فرق بورصة الدار البيضاء بشراكة وثيقة مع اللجنة العلمية بمجلس القيم المنقولة، وهو مؤشر من الجيل الجديد يستوفي أفضل الممارسات الدولية وخصوصيات السوق المغربية. ويعكس المؤشر أداء أسعار أهم 20 قيمة مدرجة ببورصة الدار البيضاء من حيث نسبة سيولتها، كما سيستخدم هذا المؤشر كأداة رئيسية بالنسبة للمشتقات المستندة إلى مؤشرات والتي ستطلق بإطلاق سوق العقود الآجلة إضافة إلى الأدوات التابعة لصندوق المؤشرات المتداولة. منذ إنطلاقه، صار مؤشر Morocco Stock Index 20، شأنه شأن مؤشر مازي، مؤشرا مرجعيا بالنسبة لبورصة الدار البيضاء.

رسملة البورصة

التطور الشهري لرسملة السوق



توزيع رسملة البورصة حسب القطاعات



أداء المؤشرات القطاعية

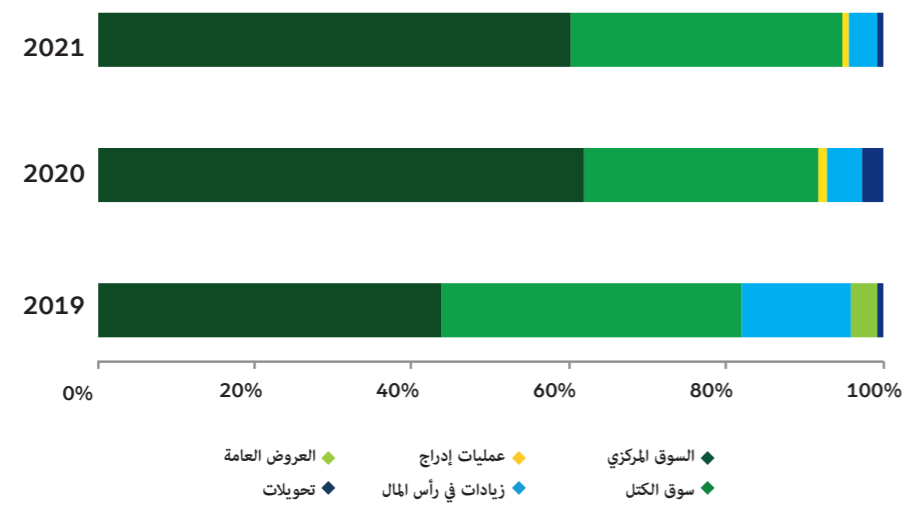
المؤشر	2019	2020	2021
الصناعة الصيدلية	-3.0%	17.5%	179.7%
الهندسة و سلع التجهيز الصناعي	-57.8%	-2.8%	79.3%
الحرابة والورق	-4.3%	-31.8%	59.4%
الكيمياء	12.6%	-2.5%	58.6%
الموزعون	24.0%	9.8%	52.0%
النفط والغاز	26.8%	0.7%	43.8%
المشاركة والانعاش العقاري	1.4%	-44.1%	40.3%
خدمات النقل	-3.6%	1.5%	33.3%
البناء ومواد البناء	1.6%	-8.4%	29.6%
التجهيزات الالكترونية والكهربائية (*)	1.2%	0.3%	(*)
التأمين	0.3%	0.2%	25.9%
المعادن	8.0%	14.0%	20.9%
الصناعات الغذائية / الإنتاج	20.6%	-4.0%	19.6%
مازي	7.1%	-7.3%	18.4%
Morocco Stock Index 20 (**)	(**)	-7.5%	17.4%
البنك	5.6%	-14.5%	15.6%
الكهرباء	4.4%	-1.5%	14.8%
المشروبات	6.8%	-16.6%	12.3%
الأجهزة والبرمجيات وخدمات تكنولوجيا المعلومات	35.1%	52.3%	11.6%
شركات الاستثمار العقاري	8.0%	-5.4%	1.8%
الترفيه والفنادق	-1.7%	-32.9%	-3.7%
الاتصالات	8.1%	-3.8%	-5.2%
النقل	26.2%	7.9%	-20.3%
الحرابة والورق	-4.3%	59.4%	-31.8%

(*) قطاع محذوف

(**) تم إحداه مؤشر Morocco Stock Index 20 سنة 2020

حجم المعاملات

توزيع حجم المعاملات حسب نوع المعاملة



توزيع حجم المعاملات حسب عددها 2021/2020/2019

التغير السنوي 2021/2020	2021	2020	2019	الفئة/السوق
31.7%	263,297	199,943	146,264	السوق المركزي
31.7%	263,296	199,943	146,262	الأسهم
-	1	-	2	السندات
106.3%	130	63	161	سوق الكتل
119.3%	125	57	149	الأسهم
-16.7%	5	6	12	السندات
31.7%	263,427	200,006	146,425	المجموع العام

الحجم الإجمالي 2019/2020/2021 (بملايين الدراهم)

التغير السنوي 2021/2020	2021	2020	2019	الفئة/السوق
34.8%	74,556.9	55,308.5	74,863.9	الأسهم
23.5%	40,781.3	33,001.4	31,199.5	السوق المركزي
48.2%	23,474.0	15,836.9	26,676.1	سوق الكتل
0.0%	600.0	600.0	-	عمليات إدراج
-0.5%	2,392.5	2,405.9	9,847.7	زيادات في رأس المال
غير ذي معنى	28.2	0.0	2,382.9	العروض العامة
-63.2%	502.7	1,367.8	622.1	التحويلات
223.3%	6,778.1	2,096.3	4,135.4	مساهمات السندات
-60.2%	186.1	468.1	530.7	القروض السندية
-	36.0	-	3.3	السوق المركزي
-30.4%	130.0	186.8	527.4	سوق الكتل
-	20.0	0.0	-	عمليات إدراج
-	0.0	281.2	-	مساهمات السندات
34.0%	74,743.1	55,776.6	75,394.6	المجموع العام



الطلبات على السوق و العمليات على السندات

العروض العمومية

المقولة	تاريخ العملية	نوع العملية	سعر السهم (بالدرهم)	عدد السندات المعروضة	عدد السندات المطلوبة	عدد المكتتبين	مبلغ العملية (بملايين الدراهم)
NEXANS Maroc	05/10/2021	عرض عمومي للسحب	200	303,702	141,079	94	60.7

الإدراج في البورصة

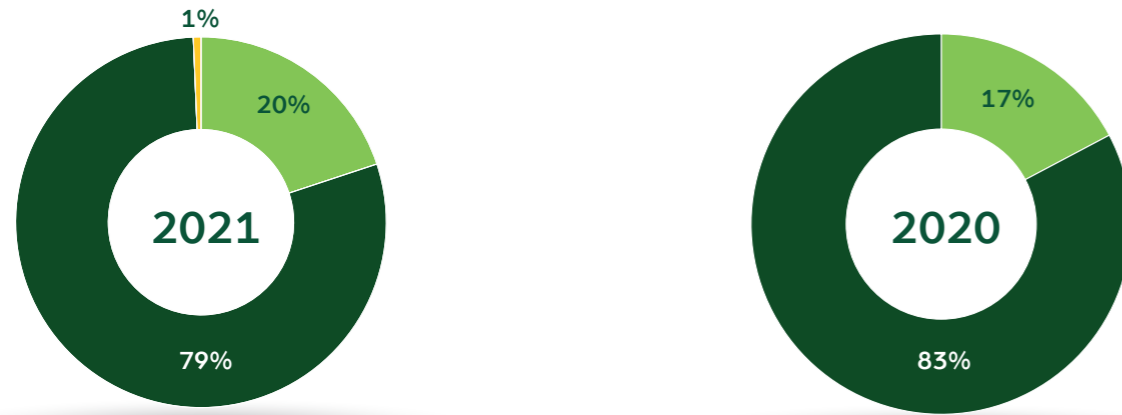
المقولة	تاريخ الإدراج	نوع العملية	السعر (بالدرهم)	عدد السندات المعروضة	عدد السندات المطلوبة	عدد المكتتبين (بملايين الدراهم)	المبلغ المكتتب (بملايين الدراهم)	المبلغ المخصص (بملايين الدراهم)
TGCC S.A	16/12/2021	زيادة رأس المال المخصص للجمهور من خلال إصدار أسهم جديدة ، مع إلغاء حقوق الاكتتاب التفضيلية للمساهمين والبيع	136.00	4,411,780	98,760,173	11,833	13,431.3	600

الاقتراضات السندية

المقولة	تاريخ العملية	القيمة الأسمية (بالدرهم)	الأجل	تاريخ الاستحقاق	حصة العملية في رأس المال الجديد (بملايين الدراهم)	مبلغ العملية (بملايين الدراهم)
CFG Bank	20/12/2021	100,000	سندات تابعة لأجل لامحدود (مدرجة)	23/12/2026 (قابل للمراجعة كل خمس سنوات)	20	-
CFG Bank	30/11/2021(*)	100,000	سندات تابعة (غير مدرجة)	-	-	60
ATTIJARIWAFI BANK	13/12/2021(*)	100,000	سندات تابعة (غير مدرجة)	-	-	500

(*) تاريخ إصدار خطاب الموافقة باعتباره أنه لم يتم إدراج أي شرط.

توزيع رؤوس الأموال المجابة في سوق البورصة حسب نوع العملية (*)



الزيادة في رأس المال ■ الإدراجات في البورصة ■ الاقتراضات السندية ■

زيادة رأس المال

المقولة	تاريخ العملية	نوع العملية	سعر الإصدار (بالدرهم)	عدد الأوراق المالية المعروضة	حصة العملية في رأس المال الجديد	مبلغ العملية (بملايين الدراهم)
ATTIJARIWAFI BANK	03/03/2021	تحويل اختياري لأرباح الأسهم إلى أسهم جديدة	388.00	3,313,308	1.55%	1,285.5
ATTIJARIWAFI BANK	31/08/2021	تحويل اختياري لأرباح الأسهم إلى أسهم جديدة	411.00	1,967,852	0.9%	808.7
BCP	28/09/2021	تحويل اختياري لأرباح الأسهم إلى أسهم جديدة	263.00	1,057,817	0.52%	278.2
JET CONTRACTORS	03/09/2021	تعويض الديون	350.00	57,142	1.9%	19.9
SOTHEMA	08/07/2021	إدماج الاحتياطات وتخصيص الأسهم المجانية	-	1,800,000	50%	180.0

هوية المستثمرين (*)

توزيع حجم المعاملات حسب هوية المستثمرين



الأشخاص الذاتيون الأجانب
شبكة الأبنك
الأشخاص الذاتيون المغاربة
الأشخاص المعنويون الأجانب
هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة
الأشخاص المعنويون المغاربة

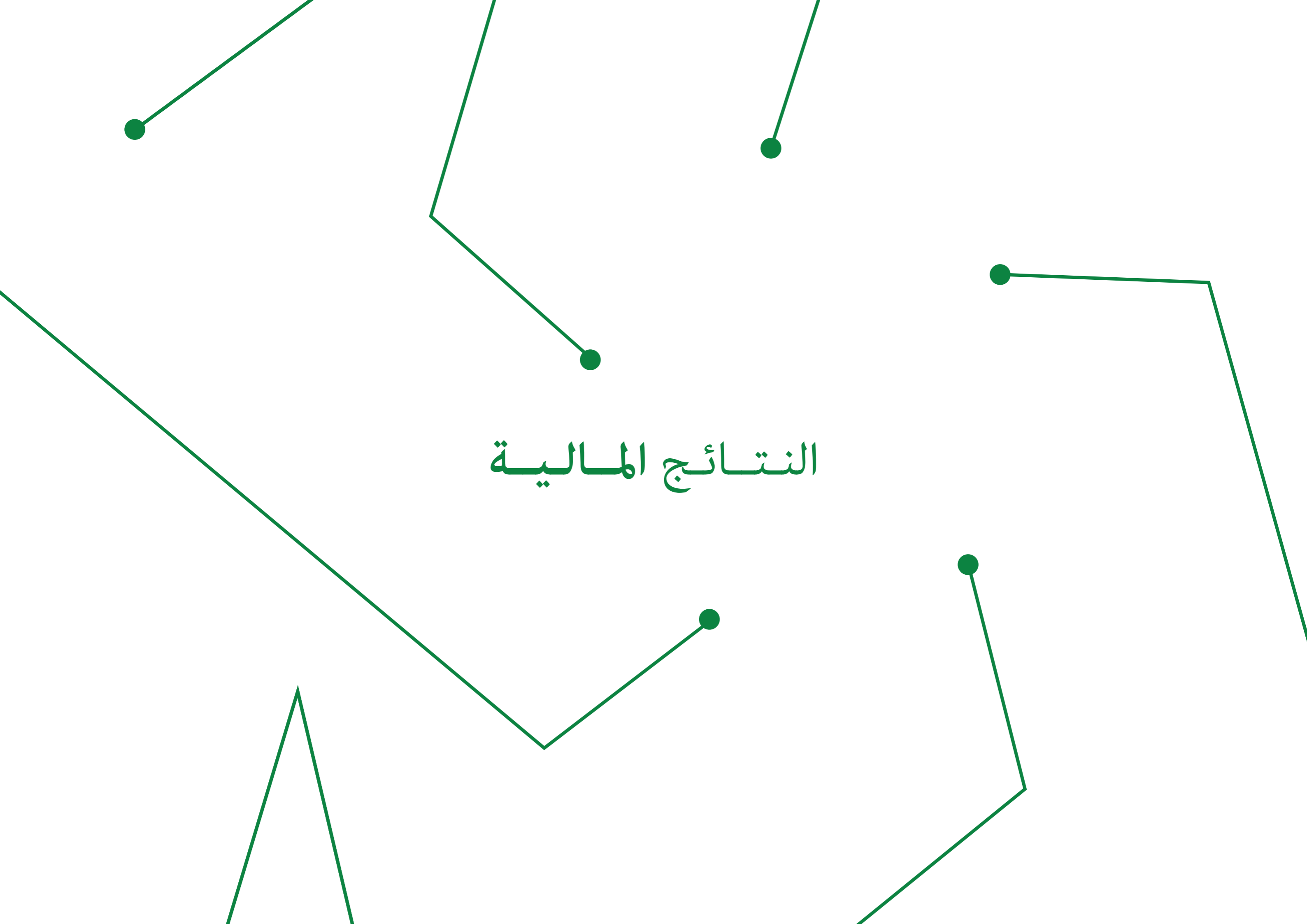
* المصدر: الهيئة المغربية لسوق الرساميل

هيآت التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

بنية الأصول الصافية لهيآت التوظيف الجماعي للقيم المنقولة في 2021

التغير السنوي	البنية الصافية لغاية 31 دجنبر		الفئة
	الحصة	المبلغ (بملايير الدراهم)	
27.1%	8%	47.1	الأسهم
104.9%	10.6%	63.1	متنوعة
12.1%	13.7%	80.9	نقدية
4.4%	12.7%	75.2	سندية على المدى القصير
5.6%	54.8%	324.7	سندية على المدى المتوسط و الطويل
-54.3 %	0.3%	1.6	تعاقدية
13.3%	100%	592.9	المجموع

النتائج المالية



النتائج المالية سنة 2021

التقرير العام لمندوبي الحسابات

السنة المالية من فاتح يناير إلى 31 دجنبر 2021.

الرأي

طبقا للمهمة التي أوكلتها إلينا جمعيتكم العامة، قمنا بفحص البيانات الموجزة رفقته، وقائمة أرصدة التدبير وجدول التمويل وقائمة المعلومات التكميلية. وتظهر البيانات الموجزة هذه أن مبلغ الرساميل الخاصة ببورصة الدار البيضاء المتعلقة بالسنة المالية المقفلة يوم 31 دجنبر 2021 والمشكلة من حساب المنتوجات والتحملات والمشابهة يناهز 753.611.110,53 درهم، ضمنها ربح صاف بمبلغ 30.835.367,57 درهم.

اعتمد مجلس الإدارة المنعقد بتاريخ 17 مارس 2022 هذه البيانات في سياق متطور للأزمة الصحية لوباء كوفيد 19 على أساس المعلومات المتاحة في ذلك التاريخ.

نشهد أن البيانات الموجزة الواردة في الفقرة الأولى أعلاه سليمة وصادقة، وأنها تعطي في جميع جوانبها صورة وفيه عن نتائج عمليات السنة المالية المنصرمة وأيضا عن الوضعية المالية لشركة بورصة الدار البيضاء إلى غاية 31 دجنبر 2021، وذلك طبقا للمبادئ المحاسبية المطبقة في المغرب.

أساس الإدلاء بالرأي

قمنا بالإدلاء بالرأي وفق الأهماط والقواعد المهنية في المغرب. يرد وصف مفصل للمسؤوليات الواقعة على عاتقنا بموجب هذه القواعد في الفقرة المعنونة "مسؤولية مراجع الحسابات حول مراجعة البيانات الموجزة" من هذا التقرير. نشهد باستقلاليتنا عن الشركة موضوع التدقيق والمراجعة وذلك وفقا للقواعد الأخلاقية المنطبقة على مراجعة البيانات المالية الموجزة، كما نشهد بوفائنا بالمسؤوليات الأخلاقية الأخرى الواقعة على عاتقنا بموجب القواعد الآتفة الذكر. نعتقد أن عناصر الإثبات المتجمعة لدينا كافية ومناسبة من أجل الإدلاء بالرأي.

الملاحظات

دون التشكيك في الرأي الوارد أعلاه أو الإنقاص منه، نجلب انتباهكم إلى أنه، وبالنسبة للسنة المالية 2021، قامت الشركة بالجرد المادي للمستعقرات المجسمة والواردة ببنية الحصيلة بتاريخ 31 دجنبر 2021، بمبلغ إجمالي يقدر بحوالي 50,8 مليون درهم. ويجري حاليا حساب المطابقة بين هذا الجرد المادي والمستعقرات المدرجة بالحصيلة. كما تجدر الإشارة إلى أن الشركة قد قامت بسحب بعض المستعقرات التي تم استخدامها بالكامل بمبلغ يقدر بحوالي 3 مليون درهم.

مسؤولية الإدارة والمسؤولين عن الحوكمة في الشركة بشأن البيانات الموجزة

تعتبر الإدارة مسؤولة عن إعداد وتقديم بيانات موجزة وفيه، طبقا لمبادئ وقواعد المحاسبة المطبقة في المغرب، إضافة إلى مسؤوليتها عن نظام الرقابة الداخلية الخاص بها والذي تعتبره لازما وكاف لإعداد بيانات موجزة سليمة وخالية من أية عيوب جوهرية، ناتجة عن خطأ أو احتيال. وخلال إعداد البيانات الموجزة، تتحمل الإدارة مسؤولية تقييم قدرة الشركة على الاستمرار في النشاط، والإبلاغ، إذا لزم الأمر، عن مسألة استمرار النشاط وتطبيق المبدأ المحاسبي لاستمرارية النشاط، ما لم تعتزم الإدارة تصفية الشركة أو وقف نشاطها أو متى افتقرت إلى أية حلول واقعية أخرى.

مسؤول الحوكمة في الشركة هو المشرف على عملية إعداد التقارير المالية للشركة.

مسؤولية مراجع الحسابات بشأن مراجعة البيانات الموجزة

أهدافنا هي بلوغ ضمان معقول بأن البيانات الموجزة، بالنظر إليها إجمالا، خالية من أية عيوب جوهرية ناتجة عن أخطاء أو احتيال، وتسليم تقرير يتضمن رأينا بشأن هذه البيانات الموجزة.

والضمان المعقول يعني توافر مستوى مقبول ومُرض من الثقة. ومع ذلك، فلا يضمن رصد المراجعة المنجزة وفقا للمعايير المهنية الجاري بها العمل في المغرب لكل عيب جوهرية قد تتضمنه البيانات الموجزة. وقد تنتج العيوب عن احتيال أو خطأ، وتعتبر جوهرية متى كان من المعقول أن نتوقع أن تأثر، بشكل فردي أو جماعي، على القرارات الاقتصادية التي يتخذها مستخدمو البيانات الموجزة بناء عليها.

في إطار عملية التدقيق والمراجعة المنجزة وفقا للمعايير المهنية الجاري بها العمل في المغرب، نمارس تقديرنا المهني وتفكيرنا النقدي طوال عملية المراجعة، وخاصة:

- نحدد ونقيم خطر أن تحتوي البيانات الموجزة عيوباً جوهرية ناتجة عن خطأ أو احتيال، ونصمم وننفذ إجراءات المراجعة المناسبة للتصدي لهذا الخطر، ونجمع أدلة تدقيق كافية يستند عليها الرأي الذي ندلي به. خطر عدم الكشف عن عيب جوهرية ناتج عن الاحتيال أعلى من خطر العيب الجوهرية الناتج عن خطأ، ذلك أن الاحتيال قد ينطوي على تواطؤ أو تزوير أو إغفال متعمد أو إعلان مزور أو تحايل عن الرقابة الداخلية.
- نكتسب فهما دقيقا بعناصر الرقابة الداخلية ذات الصلة بعملية المراجعة وذلك قصد تصميم إجراءات التدقيق الملائمة لظروف الشركة، وليس لغرض إبداء الرأي حول فعالية إجراءات الرقابة الداخلية للشركة.
- نقيم مدى ملاءمة طرق المحاسبة المستخدمة ومدى معقولية التقديرات المحاسبية المقدمة من قبل الإدارة، وكذا باقي المعلومات ذات الصلة التي تقدمها الإدارة.
- نتوصل إلى استنتاج بشأن مدى ملاءمة استخدام الإدارة للمبدأ المحاسبي القاضي باستمرار نشاط الشركة، وذلك استنادا لأدلة التدقيق الكافية المجمعة والتي تقف على أي جوانب جوهرية للريبة من واقع أحداث أو ظروف قد تثير شكوكا جدية بالاعتبار في هذا الصدد. فمتى استنتجنا وجود جوانب جوهرية للريبة، صرنا ملزمين باستعراض انتباه قراء التقرير إلى المعلومات الواردة في البيانات الموجزة والخاصة بجوانب الريبة المذكورة، أو متى كانت هذه المعلومات غير كافية، التعبير عن رأي معدل. تستند استنتاجاتنا إلى الأدلة المجمعة حتى تاريخ كتابة التقرير. وعليه، قد تؤدي أحداث مستقبلية إلى توقف الشركة عن النشاط.
- نقيم طريقة تقديم البيانات الموجزة وكذا هيكلتها ومحتواها، بما في ذلك المعلومات الواردة فيها، ونقيم كذلك ما إذا كانت هذه البيانات الموجزة تعكس بأمانة المعاملات والأحداث الأساسية بطريقة تعطي صورة حقيقية وعادلة. نوفر للمسؤولين عن الحوكمة، من بين جملة الأمور، النطاق والجدول الزمني المحدد لأعمال التدقيق والمراجعة وأهم النتائج التي خلصنا إليها، بما في ذلك أي وجه قصور جوهرية من حيث الرقابة الداخلية حددناه أثناء عملية المراجعة.

نبلغ المسؤولين عن الحوكمة، في جملة الأمور، نطاق وبرنامج عملية المراجعة والتدقيق، إضافة إلى أهم ملاحظتنا، ومنا أي أوجه قصور لاحظناها عن المراقبة الداخلية خلال عملية التدقيق.

المراقبات والمعلومات النوعية

لقد قمنا أيضا بالمراقبة النوعية طبقا للقانون، وتأكدنا بشكل خاص من سلامة ومطابقة المعلومات المتضمنة في تقرير التدبير للمجلس الإداري الموجه للمساهمين مع البيانات الموجزة للشركة.

الدار البيضاء، في 14 مايو 2022

مندوبا الحسابات

أ. السعيد وشركاؤه

بهاء السعيد
شركة

فيداروك كرانت تورنتون

فيصل مكار
شريك

النتائج المالية سنة 2021 (تتمة)

شهادة مندوبي الحسابات حول القوائم التركيبية الموضوعة طبقا للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية (IFRS)

السنة المالية من فاتح يناير إلى 31 دجنبر 2021.

تنفيذا للمهمة التي أوكلت إلينا شركتكم قمنا بافتتاح البيانات التوليفية المرفقة الخاصة ببورصة الدار البيضاء والمنجزة تحت النظام المرجعي IFRS والتي تضم الحصيلة في 31 دجنبر 2020 وحساب النتائج وبيان تغير الرساميل الذاتية وجدول دفعات اخلازينة بالنسبة للسنة المالية المنتهية في هذا التاريخ، وكذا مذكرات تحتوي على ملخص للمناهج المحاسبية الرئيسية ومذكرات تفسيرية أخرى. حيث تبرز هذه البيانات التوليفية مبلغ رساميل ذاتية يقدر ب 804.913 KMAD ، منها ربح صافي قدره 39.404 KMAD.

إن هذه البيانات التوليفية المعالجة مجددا حسب النظام المرجعي IFRS اعتمادا على الحسابات المحصورة بناء على المدونة العامة المغربية للتنميط المحاسبي لاتكتسي طابعا إلزاميا ومت بذلك إعدادها لإبلاغ فلقط بقرار من إدارة بورصة الدار البيضاء.

الإدارة مسؤولة عن الإعداد والعرض الصريح لهذه البيانات التوليفية، طبقا للمعايير الإبلاغ المالي الدولية.

وتتجلى مسؤوليتنا في التعبير عن رأينا حول هذه البيانات التوليفية على أساس افتحاصنا. وقد أجنزنا مهمتنا بناء على معايير المهنة في المغرب.

في رأينا تعطي البيانات التوليفية المذكورة في الفقرة الأولى من كافة نواحيها المادية صورة حقيقة للذمة وللوضعية المالية لبورصة الدار البيضاء في 31 دجنبر 2021 وكذا الأداء المالي ودفعات الخزينة بالنسبة للسنة المالية المنتهية في هذا التاريخ، طبقا للمعايير الإبلاغ المالي الدولية.

الدار البيضاء، في 27 يونيو 2022

مندوبا الحسابات

أ. السعيد وشركاؤه

بهاء السعيد
شركة

فيداروك كرانيت تورنوتون

فيصل مكوار
شريك

حسب المدونة العامة للتنميط المحاسباتي (CGNC)

حصيلة الموجودات

(بالدرهم)

الموجودات	السنة المالية 2021			السنة المالية 2020 المبلغ الصافي
	المبلغ الإجمالي	الاستخدامات و المؤونات	المبلغ الصافي	
الاستعارات في قيم معدومة (أ)	24.719.386,15	17.936.979,42	6.782.406,73	9.584.373,43
مصاريق تمهيدية				
تكاليف يتعين توزيعها على عدة سنوات مالية	24.719.386,15	17.936.979,42	6.782.406,73	9.584.373,43
مكافآت تسديد سندات الاقتراض				
مستعقرات غير مجسمة (ب)	242.013.000,45	78.550.290,05	163.462.710,40	174.181.705,85
مستعقرات في البحث والتنمية				
براءات، علامات، حقوق وقيم مماثلة	241.108.000,45	78.550.290,05	162.557.710,40	173.276.705,85
أصول تجارية				
مستعقرات غير مجسمة أخرى	905.000,00		905.000,00	905.000,00
مستعقرات مجسمة (ج)	73.706.347,45	53.605.180,32	20.101.167,13	21.228.630,20
أراضي	10.000.000,00		10.000.000,00	10.000.000,00
بنايات	12.845.426,50	7.760.778,57	5.084.647,93	5.726.919,26
إنشاءات تقنية، معدات وأدوات	3.208.838,78	2.483.204,93	725.633,85	914.507,19
عتاد النقل	37.632,20	34.560,71	3.071,49	5.119,16
أثاث المكتب وتجهيزات مختلفة	47.609.526,90	43.326.636,11	4.282.890,79	3.276.131,00
مستعقرات مجسمة أخرى	4.923,07	4.923,07		4.923,07
مستعقرات مجسمة جارية				
مستعقرة مالية (د)	53.166.723,00	466.301,63	52.700.421,37	53.116.573,05
سلفات مستعقرة	134.125,00		134.125,00	83.975,05
حقوق مالية أخرى	32.598,00		32.598,00	32.598,00
سندات مساهمة	53.000.000,00	466.301,63	52.533.698,37	53.000.000,00
سندات مستعقرة أخرى				
فوارق تحويل الموجودات (هـ)				
نقص الحقوق المستعقرة				
زيادة الديون المالية				
المجموع I (أ + ب + ج + د + هـ)	393.605.457,05	150.558.751,42	243.046.705,63	258.111.282,53
مخزونات (و)				
السلع				
عتاد وتمهينات قابلة للاستهلاك				
منتجات قيد الصنع				
منتجات وسطية ومنتجات متخلفة				
منتجات تامة				
حقوق الموجودات المتداولة (ز)	46.486.246,57	2.662.983,33	43.823.263,24	37.461.206,88
ممنون مدينون، تسبيقات ودفعات				13.183,33
الزبائن والحسابات المرتبطة	26.063.568,02	2.662.983,33	23.400.584,69	24.231.666,17
المستخدمون				
الدولة	9.007.988,21		9.007.988,21	7.324.545,57
حسابات الشركاء	7.564.225,94		7.564.225,94	
مدينون آخرون				
حساب تسوية الموجودات	3.850.464,40		3.850.464,40	5.891.811,81
سندات وقيم التوظيف (ح)	532.119.808,37		532.119.808,37	476.799.970,06
فوارق تحويل الموجودات (ط)	4.546,89		4.546,89	304,00
(العناصر المتداولة) المجموع II (و + ز + ح + ط)	578.610.601,83	2.662.983,33	575.947.618,50	514.261.480,94
خزينة بالموجودات	1.412.182,31		1.412.182,31	2.195.468,26
شيكات وقيم للتحويل				26.400,00
البنك، الخزينة العامة والشيكات البريدية	1.402.472,41		1.402.472,41	2.158.758,01
صندوق، وكالات تسبيق، اعتماديات	9.709,90		9.709,90	10.310,25
المجموع III	1.412.182,31		1.412.182,31	2.195.468,26
المجموع العام I + II + III	973.628.241,19	153.221.734,75	820.406.506,44	774.568.231,73

حصيلة المطلوبات

(بالدرهم)

المطلوبات	السنة المالية 2021		السنة المالية 2020
	المبلغ الصافي	المبلغ الإجمالي	
أموال ذاتية	753.554.713,66	753.554.713,66	722.719.346,12
رأسمال الشركة أو رأسمال شخصي (1)	387.517.900,00	387.517.900,00	387.517.900,00
رأسمال مطلوب			
مدفوع منه	387.517.900,00	387.517.900,00	387.517.900,00
مكافأة الإصدار والاندماج والتقدمة	387.517.900,00	387.517.900,00	387.517.900,00
فارق إعادة التقييم	3.206.518,20	3.206.518,20	3.206.518,20
الاحتياطي القانوني	8.509.006,34	8.509.006,34	7.894.026,02
احتياطيات أخرى	197.954.512,05	197.954.512,05	197.954.512,05
ترحيل من جديد (2)	125.531.409,50	125.531.409,50	113.846.783,40
النتيجة الصافية في طور الإرساد (2)			
النتيجة الصافية للسنة المالية (2)	30.835.367,57	30.835.367,57	12.299.606,45
مجموع أموال ذاتية (أ)	753.554.713,66	753.554.713,66	722.719.346,12
الأموال الذاتية المثيلة (ب)	56.396,87	56.396,87	116.761,56
إعانات الاستثمار			
مؤونات مقننة			
ديون التمويل (ج)			
اقتراضات سندية			
ديون تمويل أخرى			
مؤونات دائمة لمواجهة المخاطر و التكاليف (د)			
مؤونات لمواجهة المخاطر			
مؤونات لمواجهة التكاليف			
فوارق التحويل - المطلوبات (هـ)			
زيادة الحقوق المستعقرة			
نقص ديون التمويل			
المجموع I (أ + ب + ج + د + هـ)	753.611.110,53	753.611.110,53	722.836.107,68
ديون المطلوبات المتداولة (و)	56.789.662,23	56.789.662,23	41.686.560,48
ممنون وحسابات مرتبطة	10.908.232,07	10.908.232,07	9.691.299,09
الزبائن الدائنين تسبيقات ودفعات			
المستخدمون	14.908.691,38	14.908.691,38	11.659.754,00
الهيئات الاجتماعية	2.607.349,03	2.607.349,03	2.592.905,41
الدولة	18.324.716,25	18.324.716,25	4.162.671,50
حسابات الشركاء			
دائنين آخريين	10.039.079,66	10.039.079,66	13.031.512,47
حسابات التسوية - المطلوبات	1.593,84	1.593,84	548.418,01
مؤونات أخرى لمواجهة المخاطر و التكاليف (ز)	10.004.840,89	10.004.840,89	10.000.294,00
فوارق التحويل المطلوبات (العناصر المتداولة) (ح)	892,79	892,79	45.269,57
المجموع II (و + ز + ح)	66.795.395,91	66.795.395,91	51.732.124,05
خزينة المطلوبات			
اعتمادات الخصم			
اعتمادات الخزينة			
أبنك التسوية			
المجموع III			
المجموع I + II + III	820.406.506,44	820.406.506,44	774.568.231,73

(1) رأس المال الشخصي المدين

(2) مستفيد (+)، عجز (-)

حسابات العائدات والتكاليف

(بالدرهم) (خارج المكس)

التنوع	العمليات		مجموع السنة المالية 2021 3 = 2 + 1	مجموع السنة المالية 2020
	الخاصة بالسنة المالية 1	المتعلقة بالسنوات المالية السابقة 2		
I - عائدات الاستغلال	140.915.192,66	4.130,00	140.919.322,66	110.119.753,05
مبيعات السلع (على حالتها)				
مبيعات الممتلكات وخدمات المنتجات	139.098.355,49	4.130,00	139.102.485,49	108.010.894,58
رقم المعاملات	139.098.355,49	4.130,00	139.102.485,49	108.010.894,58
تغير مخزونات المنتجات (+ أو -) (1)				
مستعقرات من طرف المقاوله لنفسها				
إعانات الاستغلال				
عائدات استغلال أخرى	20.000,00		20.000,00	20.000,00
ارتجاجات استغلال : تنقيلات التكاليف	1.796.837,17		1.796.837,17	2.088.858,47
المجموع I	140.915.192,66	4.130,00	140.919.322,66	110.119.753,05
II - تكاليف الاستغلال	99.565.797,93	5.712,61	99.571.510,54	96.242.636,01
مشتريات السلع التي يعاد بيعها (2)				
مشتريات المواد والتموينات المستهلكة (2)	1.915.360,28		1.915.360,28	1.839.989,25
تكاليف أخرى خارجية	18.670.877,98	5.712,61	18.676.590,59	17.005.107,42
الضرائب والمكوس	13.090.175,43		13.090.175,43	10.234.493,09
تكاليف المستخدمين	46.703.133,85		46.703.133,85	44.890.637,36
تكاليف استغلال أخرى	1.332.000,00		1.332.000,00	1.320.000,00
مخصصات الاستغلال	17.854.250,39		17.854.250,39	20.952.408,89
المجموع II	99.565.797,93	5.712,61	99.571.510,54	96.242.636,01
III - نتيجة الاستغلال (I - II)	41.349.394,73	-1.582,61	41.347.812,12	13.877.117,04
IV - العائدات المالية	5.161.629,02		5.161.629,02	6.032.476,53
عائدات سندات المساهمة و سندات مستعقرة أخرى				
مكاسب الصرف	67.201,25		67.201,25	204.010,58
الفوائد وعائدات مالية أخرى	5.094.427,77		5.094.427,77	5.657.185,77
الارتجاجات المالية : تنقيلات التكاليف				171.280,18
المجموع IV	5.161.629,02		5.161.629,02	6.032.476,53
V - التكاليف المالية	627.448,64		627.448,64	353.230,90
تكاليف الفوائد				
خسائر الصرف	156.600,12		156.600,12	352.926,90
تكاليف مالية أخرى				
المخصصات المالية	470.848,52		470.848,52	304,00
المجموع V	627.448,64		627.448,64	353.230,90
VI - النتيجة المالية (IV - V)	4.534.180,38		4.534.180,38	5.679.245,63
VII - النتيجة الجارية (III + VI)	45.883.575,11	-1.582,61	45.881.992,50	19.556.362,67

الاستغلال

المجموع

حسابات العائدات والتكاليف (تتمة)

(بالدرهم) (خارج المكس)

التنوع	العمليات		مجموع السنة المالية 2021 3 = 2 + 1	مجموع السنة المالية 2020
	الخاصة بالسنة المالية 1	المتعلقة بالسنوات المالية السابقة 2		
VIII - النتائج غير الجارية	536.943,15		536.943,15	11.391.667,14
عائدات تقويت المستعقرات				
إعانات التوازن				
ارتجاجات على إعانات الاستثمار				
عائدات غير جارية أخرى	476.536,74		476.536,74	593.086,50
ارتجاجات غير جارية : تقليل التكاليف	60.406,41		60.406,41	10.798.580,64
المجموع VIII	536.943,15		536.943,15	11.391.667,14
IX - التكاليف غير الجارية	2.002.286,08		2.002.286,08	12.430.358,36
القيم الصافية لاستخدام المستعقرات المفوتة				
الإعانات الممنوحة				
تكاليف غير جارية أخرى	2.244,36		2.244,36	10.430.194,87
مخصصات غير جارية للاستخدامات والمؤونات	2.000.041,72		2.000.041,72	2.000.163,49
المجموع IX	2.002.286,08		2.002.286,08	12.430.358,36
X - النتيجة غير الجارية (VIII - IX)	-1.465.342,93		-1.465.342,93	-1.038.691,22
XI - النتيجة قبل الضريبة (VII + X)	44.418.232,18	-1.582,61	44.416.649,57	18.517.671,45
XII - الضرائب على النتائج	13.581.282,00		13.581.282,00	6.218.065,00
XIII - النتيجة الصافية (XI - XII)	30.836.950,18	-1.582,61	30.835.367,57	12.299.606,45
XIV - مجموع العائدات (I + IV + VII)	146.613.764,83	4.130,00	146.617.894,83	127.543.896,72
XV - مجموع التكاليف (II + V + IX + XIII)	115.776.814,65	5.712,61	115.782.527,26	115.244.290,27
XVI - النتيجة الصافية (مجموع العائدات مجموع التكاليف)	30.836.950,18	-1.582,61	30.835.367,57	12.299.606,45

النتيجة

(1) تغير المخزونات : المخزون النهائي المخزون البدئي الزيادة (+)؛ النقص (-)

(2) مشتريات السلع التي يعاد بيعها أو المستهلكة : مشتريات تغير المخزونات

بيان أرصدة التدبير

I - جدول تشكيل النتائج

النوع	السنة المالية 2021	السنة المالية 2020
1		
2	(-)	
I	(=)	
II	(+)	
3		108.010.894,58
4		108.010.894,58
5		
III	(-)	
6		18.845.096,67
7		1.839.989,25
IV	(=)	
8	(+)	17.005.107,42
V	(-)	
9	(-)	10.234.493,09
10	(-)	44.890.637,36
	(=)	34.040.667,46
11	(+)	20.000,00
12	(-)	1.320.000,00
13	(+)	2.088.858,47
14	(-)	20.952.408,89
VI	(=)	13.877.117,04
VII	(+ أو -)	5.679.245,63
VIII	(=)	19.556.362,67
IX	(+ أو -)	-1.038.691,22
15	(+ أو -)	6.218.065,00
X	(=)	12.299.606,45

II - قدرة التمويل الذاتي - التمويل الذاتي

النوع	السنة المالية 2021	السنة المالية 2020
1	30.835.367,57	12.299.606,45
		12.299.606,45
2	(+)	18.173.638,39
3	(+)	466.301,63
4	(+)	2.000.163,49
5	(-)	
6	(-)	
7	(-)	798.580,64
8	(-)	
9	(+)	
XI		31.674.827,69
10	(-)	
XII		31.674.827,69

جدول تمويل السنة المالية

I - تركيب كتل الحصيلة

الكتل	السنة المالية 2021 (أ)		السنة المالية 2020 (ب)	
	التغير (أ - ب)	الموارد (د)	الاستعمالات (ج)	الموارد (د)
1 التمويل الدائم		753.611.110,53	722.836.107,68	30.775.002,85
2 ناقص الموجودات المستعققة		243.046.705,63	258.111.282,53	15.064.576,90
3 = أموال الدوران (أ) الوظيفي (1-2)		510.564.404,90	464.724.825,15	45.839.579,75
4 الموجودات العائمة		575.947.618,50	514.261.480,94	61.686.137,56
5 ناقص المطلوبات العائمة		66.795.395,91	51.732.124,05	15.063.271,86
6 = حاجات التمويل (ب) المجمل (4-5)		509.152.222,59	462.529.356,89	46.622.865,70
7 الخزينة الصافية (الموجودات المطلوبة) (أ-ب)		1.412.182,31	2.195.468,26	783.285,95

II - الاستعمالات و الموارد

السنة المالية 2021		السنة المالية 2020	
الموارد	الاستعمالات	الموارد	الاستعمالات
I. الموارد القارة للسنة المالية (الدفقات)			
التمويل الذاتي (أ)			
+ قدرة التمويل الذاتي		50.243.104,90	
- توزيع الأرباح			
تفويت و تخفيض المستعقرات (ب)			
+ تفويت المستعقرات غير المجسمة			
+ تفويت المستعقرات المجسمة			
+ تفويت المستعقرات المالية			
+ استردادات على الحقوق المستعققة			
الزيادة في رؤوس الأموال الذاتية و المثيلة (ج)			
+ الزيادات في رأس المال، التقدّمات			
+ إعانات الاستثمار			
الزيادة في ديون التمويل (د)			
(صافي من مكافآت التسديد)			
مجموع الموارد القارة (أ + ب + ج + د)			
II. الاستعمالات القارة للسنة المالية (الدفقات)			
اقتناءات و زيادات المستعقرات (هـ)		4.240.600,15	
+ اقتناءات المستعقرات غير المجسمة		1.937.846,91	
+ اقتناءات المستعقرات المجسمة		2.252.603,29	
+ اقتناءات المستعقرات المالية		50.149,95	
+ زيادات على الحقوق المستعققة			
تسديد رؤوس الأموال الذاتية (و)			
تسديد ديون التمويل (ز)			
استعمالات معدومة القيمة (ح)		162.925,00	
III - مجموع الاستعمالات القارة (هـ + و + ز + ح)		4.403.525,15	
III - تغيير حاجة التمويل الإجمالي		46.622.865,70	
IV - تغير الخزينة		783.285,95	
المجموع العام		51.026.390,85	
		51.026.390,85	
		37.473.464,92	
		37.473.464,92	
		31.674.827,69	
		31.674.827,69	

(1) باستثناء المخصصات المتعلقة بالموجودات والمطلوبات الجارية وبالخزينة
(2) باستثناء الارتجاعات المتعلقة بالموجودات والمطلوبات الجارية وبالخزينة

III- جدول المؤونات

النوع	مبلغ بداية السنة المالية	المخصصات			الارتجاجات		مبلغ نهاية السنة المالية
		الاستغلال	المالية	غير الجارية	غير الجارية	المالية	
1- مؤونات لنقصان قيمة الموجودات المستعقرة			466.301,63				466.301,63
2- مؤونات مقننة	116.761,56			41,72		60.406,41	56.396,87
3- مؤونات مستديمة لمواجهة المخاطر والتكاليف							
المجموع الفرعي (أ)	116.761,56		466.301,63	41,72		60.406,41	522.698,50
4- مؤونات لنقصان قيمة الموجودات الجارية (خارج الميزانية)	3.607.370,50	852.450,00			1.796.837,17		2.662.983,33
5- مؤونات أخرى لمواجهة المخاطر والتكاليف	10.000.294,00		4.546,89				10.004.840,89
6- مؤونات لنقصان قيمة حسابات الخزينة							
المجموع الفرعي (ب)	13.607.664,50	852.450,00	4.546,89	1.796.837,17			12.667.824,22
المجموع (أ + ب)	13.724.426,06	852.450,00	470.848,52	41,72	1.796.837,17	60.406,41	13.190.522,72

IV- جدول الاعتمادات

الحقوق	المجموع	التحليل حسب الاستحقاق			تحليل أخرى	
		أكثر من سنة	أقل من سنة	المستحقة و غير المستوفاة	المبالغ بالعملة	مبالغ مستحقة على الدولة و الهيآت العمومية
الموجودات المستعقرة	166.723,00		166.723,00			
السلفات المستعقرة	134.125,00		134.125,00			
حقوق مالية أخرى المستعقرة	32.598,00		32.598,00			
المطلوبات الجارية	46.486.246,57		46.486.246,57	9.007.988,21	23.754.533,44	
الممونون المدنيون						
الزبائن والحسابات الملحقه	26.063.568,02		26.063.568,02		16.190.307,50	
المستخدمون						
الدولة	9.007.988,21		9.007.988,21	9.007.988,21		
حسابات الشركاء	7.564.225,94		7.564.225,94		7.564.225,94	
مديونون آخرون						
حسابات تسوية الموجودات	3.850.464,40		3.850.464,40			
المجموع	46.652.969,57		46.652.969,57	9.007.988,21	23.754.533,44	

V- جدول الديون

الديون	المجموع	التحليل حسب الاستحقاق			تحليل أخرى	
		أكثر من سنة	أقل من سنة	المستحقة و غير المستوفاة	المبالغ بالعملة	مبالغ مستحقة على الدولة و الهيآت العمومية
التمويل						
إقتراضات سنديّة						
ديون أخرى للتمويل						
المطلوبات الجارية	56.789.662,23		56.789.662,23		23.653,25	3.436.713,94
الممونون و حسابات مرتبطة	10.908.232,07		10.908.232,07		23.653,25	
زبناء ومدفوعات						
المستخدمون	14.908.691,38		14.908.691,38			
الهيآت الاجتماعية	2.607.349,03		2.607.349,03			2.607.349,03
الدولة	18.324.716,25		18.324.716,25			18.324.716,25
حسابات الشركاء						
دائنون آخرون	10.039.079,66		10.039.079,66			3.436.713,94
حسابات تسوية	1.593,84		1.593,84			
المجموع	56.789.662,23		56.789.662,23		23.653,25	3.436.713,94

التعهدات المالية المتوصل بها أو المقدمة خارج عمليات القرض الإيجاري

التعهدات المقدمة	مبالغ السنة المالية 2021	مبالغ السنة المالية 2020
ضمانات احتياطية و كفالات	32.598,00	32.598,00
التعهدات المحصل عليها	10.748.532,00	8.170.141,44
ضمانات احتياطية و كفالات		

طبقا للمعايير الدولية

حساب النتائج

(بآلاف الدراهم)

2020 31 دجنبر	2021 31 دجنبر	
99.694,1	127.242,3	رقم المعاملات
99.694,1	127.242,3	عائدات الأنشطة العادية
-1.840,0	-1.915,4	المشتریات
-28.205,3	-17.689,5	تكاليف خارجية أخرى
-42.801,8	-46.703,1	مصاريف المستخدمين
-1.917,7	-1.230,0	الضرائب والمكوس
-19.527,6	-15.496,6	استخدامات ومؤونات الاستغلال
20,0	20,0	عائدات وتكاليف استغلال أخرى
-94.272,4	-83.014,6	تكاليف استغلال جارية
5.421,7	44.227,7	نتيجة استغلال جارية
		تفويت الموجودات
-64,1	-89,4	نتيجة الصرف
162,9	-1.438,6	عائدات وتكاليف استغلال غير جارية أخرى
5.520,5	42.699,7	نتيجة الأنشطة العمليانية
,0	,0	تكاليف الفوائد
14.319,2	14.162,2	النتائج على الأدوات المالية
-136,4		عائدات وتكاليف مالية أخرى
14.182,8	14.162,2	النتيجة المالية
19.703,4	56.861,9	النتيجة قبل الضريبة
-6.218,1	-13.581,3	الضرائب المستوجبة
-381,6	-3.876,4	الضرائب المؤجلة
13.103,7	39.404,3	النتيجة الصافية للأنشطة المتابعة
		نتيجة الأنشطة المتخلى عنها
13.103,7	39.404,3	نتيجة المجموع الموطن بما فيها الفوائد الأقلية
		النتيجة الصافية حصة المجموعة حسب السهم بالدرهم
13.103,7	39.404,3	نتيجة المجموع - حصة المجموعة
		النتيجة الصافية لمجموعة حصة السهم بالدرهم
3	10	الأساسية
3	10	المخففة

بيان دفعات الخزينة

(بآلاف الدراهم)

2020 31 دجنبر	2021 31 دجنبر	
13.103,7	39.404,3	النتيجة الصافية للمجموع الموطن
16.584,9	16.907,3	استعدادات لمخصصات الاستعمادات والمؤونات، خسائر القيمة
		+/- فائض القيمة/نقص القيمة على تفويت المستعقرات
29.688,6	56.311,6	قدرة التمويل الذاتي بعد كلفة الاستدانة المالية الصافية والضريبة
6.599,7	17.457,6	حذف تكلفة (عائد) الضريبة
36.288,3	73.769,3	قدرة التمويل الذاتي قبل كلفة الاستدانة المالية الصافية والضريبة
-32.652,7	-56.322,7	انعكاس تغير الحاجة لأموال الدوران العمليانية
-6.218,1	-13.581,3	الضرائب المؤداة
-2.582,5	3.865,3	الدفعات الصافية للخزينة المرتبطة بالأنشطة العمليانية
-3.624,2	-4.240,6	اقتناء مستعقرات مجسمة وغير مجسمة
		تفويت مستعقرات مجسمة وغير مجسمة
		دفعات أخرى
-3.624,2	-4.240,6	الدفعات الصافية للخزينة المرتبطة بأنشطة الاستثمار
		الاقتراضات
,0	,0	الربحيات المؤداة للمساهمين
,0	,0	الزيادة في رأس المال
,0	,0	الدفعات الصافية للخزينة المرتبطة عن أنشطة التمويل
-6.206,6	-375,3	تغير الخزينة و مقابل الخزينة
7.994,1	1.787,5	الخزينة ومقابلات الخزينة الصافية عند الافتتاح
1.787,5	1.412,2	الخزينة ومقابلات الخزينة الصافية عند الإغلاق
-6.206,6	-375,3	غير الخزينة و مقابلات الخزينة

قواعد وطرق المحاسبة

مسؤولية الإدارة

تم تحضير القوائم المالية لبورصة الدارالبيضاء المتعلقة بالسنة المالية المنتهية في 31 دجنبر 2021 طبقا "للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية" كما تبناها الاتحاد الأوروبي. وهي تتضمن معلومات مقارنة بالنسبة لسنة 2020 تمت إعادة معالجتها طبقا لنفس المعايير.

لم تجر بورصة الدارالبيضاء أي تطبيق مسبق للمعايير التي تسمح بها المرجعية المحاسبية الدولية.

إن بورصة الدارالبيضاء غير ملزمة بتقديم حساباتها حسب المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية. غير أن ذلك ينتج عن إرادة الإدارة العليا للشركة للاستجابة لاحتياجات العمولة وللارتقاء إلى مستوى السياق الدولي والوطني.

تشتمل المعايير المحاسبية الدولية للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية (IFRS) والمعايير المحاسبية الدولية (IAS) وتفسيراتها (SIC) لجنة تفسيرات المعايير (IFRIC) لجنة تفسيرات إعداد التقارير المالية الدولية.

المستعقرات غير المجسمة

تضم حصريا البرمجيات المقتناة (غير منتجة داخليا). تتم محسبة هذه البرمجيات بالكلفة التاريخية ناقص جمع الاستخدامات.

تقدر مدة منفعة البرمجيات ب 60 شهرا. طريقة الاستخدام التي تعتمدها بورصة الدارالبيضاء هي الطريقة الخطية.

المستعقرات المجسمة

تحتسب المستعقرات المجسمة حسب الكلفة التاريخية، منقوصة من تراكم الاستخدامات وخسائر القيمة. تتضمن الكلفة التاريخية الكلفات التي تنسب مباشرة للاقتناء. تُضمن الكلفات اللاحقة في القيمة الصافية المحاسبية للموجودات أو تُعاین كموجودات منفصلة، حسب الحالة، فقط عندما يكون من المحتمل أن تعود الامتيازات الاقتصادية المرتبطة بالعنصر مستقبلا على الشركة وأن يكون من الممكن تقييم كلفة العنصر بطريقة موثوق بها. تحتسب كل كلفات الإصلاح والصيانة الأخرى في حساب النتائج خلال السنة المالية التي تُستوجب فيها. تعتبر القيم المتبقية غير ذات أهمية.

طريق الاستخدام التي تحتفظ بها بورصة الدارالبيضاء هي الطريقة الخطية.

تستخدم المستعقرات المجسمة التي يتم اقتناؤها بواسطة عقود إيجاري خلال مدة منفعة المتاع.

التوظيفات

تصنف التوظيفات التي تحتفظ بها بورصة الدارالبيضاء في الفئات التالية: الموجودات المالية بالقيمة العادلة المعاينة في النتائج، السلفات والمستحقات والموجودات المالية المتوفرة للبيع. يتوقف التصنيف على نية التسيير. وهو يحدد في تاريخ المحسبة الأصلية ويراجع عند كل إقفال.

الموجودات المالية بالقيمة العادلة المعاينة في النتائج

تقسم هذه الفئة إلى فئتين فرعيتين اثنتين: الموجودات المالية المحوزة لغايات المعاملة والموجودات المالية المحددة على أنها بالقيمة العادلة المعاينة في النتائج حسب الخيار الأصلي. تصنف التوظيفات في هذه الفئة عندما يتم اقتناؤها أساسا لكي يتم بيعها على المدى القصير أو عندما تحددها الإدارة على هذا النحو.

في إطار تقييم موجوداتها اعتمدت بورصة الدارالبيضاء على قيم تصفيتهما المعلن عنها في تاريخ الإقفال.

الموجودات المالية المتوفرة للبيع

تحدد الموجودات المالية المتوفرة للبيع على هذا النحو أو لا تصنف في أية فئة أخرى. وترد في الحصيلة في خانة الموجودات غير الجارية لأنه ليس في نية الشركة تفويتها خلال الاثنى عشر شهرا الموالية لتاريخ الإقفال.

يتم تقييم الموجودات المالية المتوفرة للبيع في قيمتها العادلة.

يعاین فائض أو نقص القيمة الكامن الناتج عن تغيرات القيمة العادلة في رساميل ذاتية.

الجمعيات المهنية

الجمعية المهنية لشركات البورصة (APSB)
زاوية شارع القوات المسلحة الملكية وزنقة الرشيد محمد - الدار البيضاء
الهاتف: 522 54 23 33/34 (212) • الفاكس: 522 54 23 36 (212)
www.apsb.ma

جمعية شركات التدبير وصناديق الاستثمار المغربية (ASFIM)
199 ، شارع الزرقطوني وزنقة افنيو، إقامة منى II الطابق السادس رقم 12 - الدار البيضاء
الهاتف: 522 95 12 11/29 (212) • الفاكس: 522 95 12 10 (212)
www.asfim.ma

مؤسسات السوق

الهيئة المغربية لسوق الرساميل (AMMC)
شارع النخيل، حي الرياض، الرباط - المغرب
الهاتف: 537 68 89 00 (212) • الفاكس: 537 68 89 46 (212)
www.ammc.ma

ماروكليير
طريق الجديدة، 18 حي لية - الدار البيضاء
الهاتف: 522 23 90 00 (212) • الفاكس: 522 99 44 64 (212)
www.maroclear.com

وزارة الاقتصاد والمالية مديرية الخزينة والمالية الخارجية
شارع محمد الخامس - الحي الإداري - شالة - الرباط
الهاتف: 537 67 73 54/55 (212) • الفاكس: 537 67 75 32 (212)
www.finances.gov.ma

شركات البورصة

CREDIT DU MAROC CAPITAL
58-48 شارع محمد الخامس، الطابق الرابع - الدار البيضاء
الهاتف: 522 94 07 44 (212) • الفاكس: 522 94 07 66 (212)
www.cdm.co.ma

ICF AL WASSIT
101 شارع محمد الزرقطون - الدار البيضاء
الهاتف: 522 36 93 87 (212) • الفاكس: 522 39 11 09 (212)
www.bpbourse.com

MENA.C.P.
23 زنقة ابن هلال، حي رسين - الدار البيضاء
الهاتف: 522 39 50 00 (212) • الفاكس: 522 36 86 00 (212)
www.menacp.ma

MAROC SERVICES INTERMEDIATION
شارع زينيت، إقامة توفيق، سيدي معروف - الدار البيضاء
الهاتف: 522 97 49 61 إلى 522 97 49 74 (212) • الفاكس: 522 97 49 74 (212)
www.msin.ma

SOGECAPITAL BOURSE
55 شارع عبد المومن - الدار البيضاء
الهاتف: 522 43 98 40 (212) • الفاكس: 522 26 80 18 (212)
www.sogecapital.com

UPLINE SECURITIES
37 شارع عبد اللطيف بن قدور - الدار البيضاء
الهاتف: 522 99 71 71 (212) • الفاكس: 522 95 49 62 (212)
www.uplinegroup.gbp.ma

VALORIS SECURITIES
355 طريق الجديدة - الدار البيضاء
الهاتف: 522 23 97 60 (212) • الفاكس: 522 98 06 05 (212)
www.capitalgestiongroup.com

WAFABOURSE
163 ، شارع الحسن الثاني - الدار البيضاء
الهاتف: 522 49 59 69 (212) • الفاكس: 522 47 46 91 (212)
www.wafabourse.com

ALMA FINANCE GROUP
92، شارع أنفا 20040 ، الطابق الثامن - الدار البيضاء
الهاتف: 522 58 12 02 (212) • الفاكس: 522 58 11 74 (212)
www.almafinance.com

ARTBOURSE
7، شارع عبد الكريم الخطابي - الدار البيضاء
الهاتف: 522 39 14 88 (212) • الفاكس: 522 95 09 09 (212)
www.artbourse.ma

ATLAS CAPITAL BOURSE
88 ، زنقة المراكشي - حي ليبودوم - الدار البيضاء
الهاتف: 522 23 76 02 (212) • الفاكس: 522 36 87 84 (212)
www.atlascapital.ma

ATTIJARI INTERMEDIATION
163 ، شارع الحسن الثاني - الدار البيضاء
الهاتف: 522 43 68 21 (212) • الفاكس: 522 20 25 15 (212)
www.ati.ma

BMCE CAPITAL BOURSE
63 شارع مولاي يوسف، الطابق الثالث - الدار البيضاء
الهاتف: 522 49 29 39 (212) • الفاكس: 522 48 10 68 (212)
www.bmcecapitalbourse.com

BMCI BOURSE
شارع بئر أنزران، شارع روماندي - الدار البيضاء
الهاتف: 522 95 38 00 (212) • الفاكس: 522 39 32 09 (212)
www.bmci.ma

CAPITAL TRUST SECURITIES
50 شارع الراشدي، 20 000 - الدار البيضاء
الهاتف: 522 46 63 50 (212) • الفاكس: 522 49 13 07 (212)
www.capitaltrust.ma

CDG CAPITAL BOURSE
9 شارع كينيدي - الدار البيضاء
الهاتف: 522 36 20 20 (212) • الفاكس: 522 36 78 78 (212)
www.cdgcapitalbourse.ma

CFG MARCHES
7-5 زنقة ابن طفيل حي النخيل - الدار البيضاء
الهاتف: 522 25 50 50 (212) • الفاكس: 522 98 11 12 (212)
www.cfgmorocco.com

المعلومات القانونية

بورصة الدار البيضاء ش.م

سجل تجاري : البيضاء 79057

العنوان : زاوية شارع الجيش الملكي و زنقة الرشيد محمد - الدار البيضاء المغرب

الهاتف : 27 / 26 26 45 22 (212) • الفاكس : 25 26 45 22 (212)

contact@casablanca-bourse.com



Casablanca Stock Exchange

/BourseDeCasablanca

/BoursedeCasa

/LaBoursedeCasablanca



بورصة
الدار البيضاء